

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы: Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой
Самойлова Е.А. Самойлова
«*02*» *02* 2021 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Механизм финансирования товарных запасов на примере АО
«Винлаб»

Исполнитель
студент группы 771-узб1

Приходько *02.02.2021*
(подпись, дата) Г.М. Приходько

Руководитель
доцент, канд. экон. наук

Цепелев *02.02.2021*
(подпись, дата) О.А. Цепелев

Нормоконтроль
ассистент

Колупаева *02.02.2021*
(подпись, дата) С.Ю. Колупаева

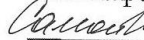
Благовещенск 2021

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ

Зав. Кафедрой финансов

 Е.А.Самойлова

«16» ^{подпись} 11 2020 г.

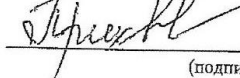
ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе студента 771-узб1 Приходько Татьяны Максимовны
1. Тема бакалаврской работы Механизм финансирования товарных запасов на примере АО «Винлаб»

(утверждено приказом от 06.11.2020 № 2435-уч)

2. Срок сдачи студентом законченной работы 02.02.2021
3. Исходные данные к бакалаврской работе : учебные и методические материалы отечественных авторов, интернет - ресурсы
4. Содержание бакалаврской работе (перечень подлежащих к разработке вопросов): Теоретические основы финансирования товарных запасов на предприятии. Анализ финансово хозяйственной деятельности АО «Винлаб». Механизм финансирования товарных запасов АО «Винлаб».
5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программный продуктов, иллюстративного материала и т.п) 21 таблица , 10 рисунков .Бухгалтерская финансовая отчетность 2017-2019.Отчет о финансовых результатах 2017-2019.
6. Консультанты по бакалаврской работе- нет
7. Дата выдачи задания 16.11.2020

Руководитель бакалаврской работы-Цепелев Олег Анатольевич, кандидат экон.наук, доцент

Задание принял к исполнению (дата):  16.11.2020
(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 98 с., 21 таблицу, 10 рисунков, 50 источников, 2 приложения.

ЗАПАСЫ, ТОВАРНЫЕ ЗАПАСЫ, ФИНАНСИРОВАНИЕ, ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА, ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ, КОММЕРЧЕСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ, ПОЛИТИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ ТОВАРНЫХ ЗАПАСОВ, СТРУКТУРА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ, НОРМА ЗАПАСА, ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ЗАПАСОВ.

Цель выпускной квалификационной работы – разработка мероприятий по совершенствованию механизма финансирования товарных запасов АО «Винлаб».

Объектом исследования является Акционерное общество «Винлаб».

Предмет исследования – финансирование товарных запасов АО «Винлаб».

В первой главе бакалаврской работы рассматриваются теоретические основы финансирования товарных запасов на предприятии.

Во второй главе проводится анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Винлаб», произведена оценка финансовой устойчивости данного акционерного общества.

В третьей главе бакалаврской работы рассмотрен механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб», выявлены проблемы и предложены мероприятия по совершенствованию механизма финансирования товарных запасов на данном предприятии.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические основы финансирования товарных запасов на предприятии	9
1.1 Понятие и сущность товарных запасов	9
1.2 Источники финансирования товарных запасов	16
1.3 Порядок управления и показатели эффективности управления товарными запасами	23
2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Винлаб»	37
2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «Винлаб»	37
2.2 Анализ имущества АО «Винлаб» и источников его формирования	43
2.3 Анализ финансовой устойчивости АО «Винлаб»	51
3 Механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» и направления его совершенствования	63
3.1 Механизм финансирования товарных запасов АО «Винлаб»	63
3.2 Оценка эффективности механизма финансирования товарных запасов в АО «Винлаб»	71
3.3 Мероприятия по совершенствованию механизма финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» и оценка их эффективности	75
Заключение	89
Библиографический список	93
Приложение А Бухгалтерская и финансовая отчётность АО «Винлаб»	99
Приложение Б Справка о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований	102

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования финансирования товарных запасов в современных условиях обуславливается наличием значительного количества вариантов ведения коммерческой деятельности предприятиями. Возможными вариантами здесь выступают привлечение заёмных средств, использование собственных источников, оптимизация оборотных средств. Всё это позволяет увеличить предприятиям масштабы своей деятельности и повысить уровень рентабельности.

В современных российских условиях наблюдается несколько тенденций на потребительском рынке. С одной стороны, снижается потребность в товарах и услугах, требующих очного присутствия покупателя или потребителя. С другой стороны, растёт спрос на услуги удалённого обслуживания, и, соответственно, домашнего потребления. Кроме того, развиваются новые отрасли экономики, внедряются новые технологии работы и обслуживания, в результате чего требуется постоянный контроль в отношении запасов и порядка их финансирования.

Применительно к торговым организациям вопросы финансирования запасов являются ещё более важными по той причине, что значительная доля их активов приходится именно на запасы. При этом, значительная доля данных запасов сформирована за счёт коммерческих кредитов, то есть, по сути, являются платными запасами для предприятия. В результате этого, перед торговыми фирмами встаёт вопрос о необходимости выработки оптимальных подходов к финансированию запасов, с учётом того, что также требуются ресурсы и для ведения торговыми фирмами и другой деятельности.

Особое значение в финансировании запасов имеет технологический процесс, который действует на той или иной фирме. От того, насколько он эффективен, сколько времени занимает перемещение и продажа товаров, зависит потребность предприятия в финансовых ресурсах. Кроме того, необходимо учитывать и изменения, которые происходят в целом на рынке, и связаны с внедрением в торгово-технологический процесс тех или иных

новшеств. Так, одно время существенным фактором влияния и на торгово-технологический процесс, и, соответственно, на потребности предприятия в финансировании, оказывал процесс расчётов с банками. Занимая длительное время, он приводил к тому, что средства попадали предприятию лишь со значительным временным лагом, в результате чего возрастала потребность в финансировании в целом, и запасов – в частности.

На сегодняшний день существующие системы расчётов обеспечивают практически мгновенный перевод средств между сторонами сделки. В результате этого предприятия получили дополнительные возможности по оптимизации источников ресурсов, в том числе – сокращения их объёмов за счёт ускорения оборота запасов.

Существенное влияние на финансирование запасов имеет и сложившаяся макроэкономическая обстановка. Высокий уровень ставок по кредитам банков приводит к автоматическому увеличению уровня ставок и по коммерческим кредитам, что ведёт к увеличению рисков для всех сторон в сделке. Напротив, уменьшение уровня процентных ставок в экономике ведёт к снижению ставок по коммерческим кредитам, а следовательно – к снижению рисков для контрагентов, увеличению возможностей по товарному кредитованию, предоставлению новых возможностей, как для продающей, так и для покупающей стороны.

Кроме того, значительное влияние на финансирование запасов имеет также и политика предприятия по пополнению запасов. Зарубежная и отечественная практика управления запасами показывает, что возможно несколько вариантов данной деятельности – обеспечивая постоянный объём запасов, исходя из постоянства времени их продажи и некоторые другие. Одной из наиболее прогрессивных систем управления запасами является применение проактивных систем, у которых контроль и пополнение товарных запасов осуществляется в режиме реального времени, в результате чего поставки идут малыми партиями в конкретные торговые точки, минуя места промежуточного складирования. Всё это также ведёт к увеличению эффективности управления

запасами, и снижению требуемых объёмов финансирования.

Исходя из сказанного, целью выпускной квалификационной работы является разработка мероприятий по совершенствованию механизма финансирования товарных запасов АО «Винлаб».

Объектом данного исследования является Акционерное общество «Винлаб».

Предмет исследования – механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб».

Задачи работы:

1) изучить теоретические основы финансирования товарных запасов на предприятии;

2) проанализировать деятельность АО «Винлаб» и провести оценку его финансовой устойчивости

3) исследовать механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» и оценить его эффективность

4) разработать мероприятия по совершенствованию механизма финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» и дать оценку их эффективности.

Период исследования – 2017-2019 гг.

Информационной и аналитической базой исследования являются публикации в учебной, периодической и научной печати, данные бухгалтерской финансовой отчётности АО «Винлаб», данные органов государственного регулирования.

В работе были использованы такие общенаучные методы исследования, такие как аналитический, расчетный, графический.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТОВАРНЫХ ЗАПАСОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ

1.1 Понятие и сущность товарных запасов

Необходимость изучения понятия и сущности товарных запасов обуславливается их важнейшей ролью в производственном процессе на предприятиях. Их отсутствие приводит к невозможности производства и реализации товаров и продукции, что требует наличия действий, направленных на управление товарными запасами.

Раскроем сущность товарных запасов. Для этого, рассмотрим определения данной категории, которые приводятся исследователями. Анализ учебной и научной литературы по данному вопросу позволяет выделить следующие определения товарных запасов:

1) товарный запас – это совокупность товарной массы, которая находится в сфере обращения и предназначена для продажи; ¹

2) товарные запасы – это количество товаров в денежном или натуральном выражении, находящихся в торговых предприятиях, на складах, в пути на определенную дату. Товарные запасы – это оборотные фонды коммерческого предприятия; ²

3) товарные запасы представляют собой часть товарообеспечения, которая является совокупностью товарной массы в процессе ее передвижения из производства к потребителю. ³

Анализ данных определений позволяет сделать вывод о том, что товарные запасы являются запасами, которые формируются, преимущественно, в торговых организациях, и имеют назначением обеспечение постоянство процесса товародвижения. Роль товарных запасов состоит в том, чтобы дать торговой организации возможность предложения на рынке товаров, на которые

¹ Маркова, Н.В. Роль товарных запасов в развитии товароснабжения // Качество продукции, технологий и образования. Материалы XII Международной научно-практической конференции. 2017. С. 105.

² Комов, М.С. Товарные запасы: классификация и проблемы управления // Логистика и бизнес: проблемы организации и развития. Сб. статей по материалам международной научно-практической конференции. Под редакцией Т.М. Степанян. 2017. С. 20.

³ Джаферова, С.Э. Особенности управления товарными запасами в организациях торговли // Таврический научный обозреватель. 2015. №5-1. С. 45.

может быть предъявлен спрос. При этом, исходя из приведённых определений видно, что вопросы собственности на данные товары для конкретного предприятия не являются значимыми, что свидетельствует о том, что именно функция обеспечения оборота в них является основной.

По мнению С.Э. Ли, следует рассматривать товарные запасы как актив, который ожидает момента реализации. Соответственно, после реализации товара осуществляется конверсия данного товара в деньги, в результате чего он перестаёт быть товаром.⁴

По мнению М.Н. Беспятой, формирование товарных запасов на предприятии обуславливается следующими причинами:

– наличием колебания спроса, в результате чего в определённые моменты может формироваться дефицит товаров, а в отдельные моменты – их избыток, что требует реализации политики управления товарными запасами;

– наличием сезонных факторов, влияющих на колебания спроса, влияние предприятия на которые минимально или отсутствует (напр., погодные условия);

– наличием возможных скидок на покупку крупных партий товара. Формирование данных скидок обуславливается снижением уровня транзакционных издержек у обеих сторон сделки, что позволяет снизить согласованную цену на товар;

– возможность получения дополнительной прибыли при росте цены на товар. Данный аспект предполагает, что предприятие-владелец товаров может спекулятивно увеличить цену на товар с целью получения дополнительной прибыли на него в «высокий сезон», особенно, в случае ограниченных возможностей для его приобретения в начале периода распространения;

– возможность уменьшения размеров издержек, связанных с доставкой заказа, ввиду предъявления постоянного спроса, что позволяет планировать издержки как продавцу товаров, так и их покупателю;

– уменьшение уровня издержек на производство единицы изделия при

⁴ Ли, С.Э. Сущность и классификация товарных запасов и товарного ассортимента на торговом предприятии как базовых понятий коммерции // Экономика, право и образование в условиях риска и неопределённости: тенденции и перспективы развития. Материалы Международной научно-практической конференции. 2016. С. 178.

наличии постоянного спроса, что даёт возможность реализации плановых мероприятий по снижению себестоимости;

– повышение уровня равномерности в операциях по производству и распределению товаров, что позволяет отказаться от внеплановых логистических операций, снижая непредвиденные издержки;

– наличие возможности немедленного удовлетворения потребностей покупателей, что невозможно в случае отсутствия товарных запасов у предприятия-продавца;

– уменьшение или полная ликвидация простоев в процессе товародвижения;

– упрощение процесса управления товародвижением, ввиду отсутствия необходимости принятия нестандартных решений, ввиду отсутствия товара для его предложения покупателям. ⁵

Классификация товарных запасов торгового предприятия с позиций их соответствия покупательскому спросу представлена на рисунке 1. ⁶



Рисунок 1 – Классификация товарных запасов торгового предприятия

⁵ Беспятая, М.Н. Экономическая сущность и особенности формирования запасов предприятия на основе логистических принципов // Вестник Донецкого национального университета. Серия Экономика и право. 2016. № 4. С. 44.

⁶ Ли, С.Э. Сущность и классификация товарных запасов и товарного ассортимента на торговом предприятии как базовых понятий коммерции // Экономика, право и образование в условиях риска и неопределенности: тенденции и перспективы развития. Материалы Международной научно-практической конференции. 2016. С. 180.

Особенностью данной классификации является то, что она предполагает наличие того или иного уровня спроса на товар. Исходя из этого в классификации товарных запасов используются ABC-анализ и XYZ-анализ, что позволяет осуществлять мероприятия по управлению запасами. Так, очевидным является тот факт, что управление должно сосредотачиваться на товарах, которые формируют максимальную долю выручки либо прибыли, а управление прочими товарами может осуществляться по остаточному принципу.

По мнению Н.А. Илюхиной и Н.В. Шестеро, возможно классифицировать товарные запасы и по другим критериям (таблица 1).⁷

Таблица 1 – Классификация товарных запасов предприятия

Критерий классификации	Виды товарных запасов
По ассортиментной структуре	– продовольственные – непродовольственные
По месту нахождения	– в розничной торговле – в оптовой торговле – в пути – на ответственном хранении – вне отрасли торговли
По назначению	– текущие – целевого назначения – сезонного назначения – долгосрочного завоза – резервного назначения
По источникам образования	– собственные – заёмные
По отношению к периоду	– входные (начальные) – выходные (конечные) – по сроку
По видам показателей измерения	1) абсолютные – по сумме – в натуральных показателях – в днях оборота 2) относительные

Следует отметить, что с позиций взаимодействия предприятия торговли и покупателей наибольшее значение имеет ассортиментная структура товаров, в которой выделяются продовольственные и непродовольственные товары. Все

⁷ Илюхина, Н.А. Принципы информационного обеспечения анализа товарных запасов // Международный студенческий научный вестник. 2015. № 6. С. 3.

остальные критерии классификации товарных запасов предприятия в значительной степени характеризуются потребностями владельца данных товарных запасов – торговой фирмы.

Л.А. Абрамова и А.П. Микушкина дополняют классификацию товарных запасов следующими критериями ⁸:

- 1) по наличию нормирования;
 - нормируемые (запасы в пути и на складах и базах предприятия, отгруженные товары, расчётные документы по которым не переданы в банк на инкассо в сроки, установленные для этого);
 - ненормируемые.
- 2) по размеру запасов:
 - максимальные (образуемые в период массового завоза);
 - средние;
 - минимальные (образуемые перед очередным завозом товаров).

Непосредственное воплощение совокупность товарных запасов на предприятии получает в виде ассортимента. По мнению В.Е. Сышко, «...ассортимент – это набор товаров разных видов и разновидностей, формируемый по определенным признакам с целью удовлетворения потребностей покупателей». ⁹

В отличие от товарных запасов, ассортимент как объект управления в торговых организациях рассматривается в качестве объекта непосредственного управления, когда принимаемые в отношении тех или иных позиций решения приводят к тому, что их количество на складах тем или иным способом уменьшается. Соответственно, в отличие от товарных запасов, которые рассматриваются в качестве обобщённой сущности в процессе управления ими, ассортимент товаров всегда рассматривается конкретно, в результате чего если рекомендации в отношении товарных запасов могут носить общий характер, то рекомендации в отношении тех или иных ассортиментных групп существенно

⁸ Абрамова, Л.А. Исследование категорийного аппарата эффективности использования товарных запасов на предприятии // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. 2014. № 6. С. 82.

⁹ Сышко В. Е. Товарная политика предприятия отрасли. Минск: Высшая школа, 2019. С. 81.

более конкретны.

Исходя из этого можно, сделать вывод о том, что товарный ассортимент есть конкретное проявление совокупности товаров, формирующих товарные запасы предприятия.

Важным аспектом управления товарными запасами является определение факторов, которые влияют на них (рисунок 2).¹⁰



Рисунок 2 – Факторы, влияющие на объём товарных запасов

В качестве одного из важнейших факторов, определяющих объёмы доступных товарных запасов на предприятии торговли, выступает близость

¹⁰ Илюхина, Н.А. Принципы информационного обеспечения анализа товарных запасов // Международный студенческий научный вестник. 2016. № 6. С. 7.

районов потребления от районов производства, либо близость источников сырья для производства той или иной продукции. В результате этого, как правило, сокращается длительность доставки товаров от производителя на торговые базы, что приводит к снижению необходимых объёмов страховых и прочих запасов, а следовательно – сокращается объём капитала, необходимого для финансирования данных товарных запасов.

Наряду с этим сокращается и объём издержек, связанных с необходимостью транспортировки товаров, что приводит к уменьшению его цены на рынке.

Фактор структуры спроса существенно влияет на среднее время обращения, ввиду того, что время обращения отдельных видов товаров может сильно различаться. Основу данного различия составляют различающиеся потребительские свойства товаров, а также сложность их ассортимента.

При расширении ассортимента товаров время их обращения увеличивается, так как объём товарных запасов также увеличивается, что приводит к росту объёмов работ, связанных с обработкой товара – ростом времени на сортировку, подготовку товара к реализации, внесение его в информационную систему предприятия для учёта и прочие.

Для продовольственных товаров время обращения, как правило, существенно меньше, нежели чем для непродовольственных товаров. Причиной здесь является ограниченная годность продовольственных товаров, в результате чего торговые фирмы должны таким образом осуществлять их продажу, чтобы не допустить порчи, и, таким образом, прямых убытков в тех случаях, когда данная порча превышает нормы естественной убыли. Соответственно, увеличение доли непродовольственных товаров в структуре товарных запасов предприятия сферы торговли ведёт к замедлению оборота, однако, снижает риски утраты товаром его основных функций.

В качестве основных факторов, которые воздействуют на размер товарных запасов, выступают:

– объём товарооборота;

- структура товарооборота;
- скорость обращения товаров.

Увеличение объёмов товарооборота благоприятно влияет на скорость и время обращения товаров. В случае роста товарооборота при прочих равных условиях можно ожидать уменьшения сроков оборота. Также, положительно влияет на оборачиваемость товаров и структура товарооборота. Рост доли товаров с быстрой оборачиваемостью приводит к общему снижению сроков товарооборота, повышению скорости отдачи товаров в виде прибыли, хотя сам объём прибыли в расчёте на один оборот может и снижаться.¹¹

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1) под товарными запасами понимаются оборотные фонды, используемые для реализации и образования страховых резервов на случай перерывов в доставке, обеспечивая, таким образом, непрерывность производственного процесса на предприятии;

2) классификация товарных запасов может быть проведена по большому количеству критериев – ассортиментной структуре, месту нахождения, назначению, источникам образования, периоду, показателям измерения и прочим. Применение той или иной классификации и критериев деления товарных запасов обуславливается спецификой отрасли и проводимых предприятием операций с ними;

3) в составе факторов влияния на товарные запасы выступают факторы внешней и внутренней среды. В составе внешних факторов выделяются факторы производства и спроса, а внутренние факторы обуславливаются технологическими процессами и особенностями функционирования предприятия.

1.2 Источники финансирования товарных запасов

Торговые предприятия, ввиду специфики своей деятельности обладают особой структурой активов. Она обуславливается тем, что в процессе их

¹¹ Илюхина, Н.А. Принципы информационного обеспечения анализа товарных запасов // Международный студенческий научный вестник. 2015. № 6. С. 9.

деятельности им приходится оборачивать значительные объёмы оборотных средств. В отличие от предприятий производственной сферы, для которых характерно наличие значительных объёмов основных средств, что обуславливается требованием производства, предприятия сферы торговли ориентированы на товародвижение, в результате чего доля оборотных средств в их активах является определяющей.

В отличие от предприятий сферы производства, которые не могут функционировать без соответствующих зданий и сооружений, у торговых фирм большая часть таких площадей является арендованной, что существенно сокращает требуемые объёмы вложений в основные средства. Кроме того, в составе основных средств предприятий торговли практически отсутствуют основные средства непромышленного назначения.

Наряду с этим, так как основные средства торговых предприятий выполняют специфические функции, связанные с организацией процесса товародвижения, то в структуре данных средств весьма невелика доля активной их части. Это связано с тем, что если в производственном секторе активная часть основных средств существенно влияет на продукцию, приводя к её качественным изменениям, то в торговле данные изменения не носят качественного характера, и связаны, в основном, с передвижением товаров на складе.

Как указывает А.А. Немчинов, для торговых предприятий характерно преобладание в оборотных средствах товарных запасов, доля которых составляет 80 % и более. Собственно сами товарные запасы представляют собой предмет труда в торговле. Соответственно, повышение доли товарных запасов в оборотных средствах позволяет повысить уровень удовлетворённости покупателей товарами, реализуемый платёжеспособный спрос, а также качественное выполнение предприятием торговли своих основных функций.¹²

По мнению Т.С. Науменко, в качестве источников финансирования,

¹² Немчинов, А.А. Классификация источников финансирования российских предприятий торговли // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2016. № 5-2. С. 99.

которые могут быть использованы для формирования товарных запасов на предприятиях торговли, могут выступать:

- собственный капитал;
- кредиты и займы;
- часть кредиторской задолженности в виде задолженности поставщикам.

Ввиду значительных объёмов товарных запасов на предприятиях торговли, может привлекаться несколько разных источников для финансирования товарных запасов, к тому же, имеющих различные условия привлечения, а также стоимость. В связи с этим одной из основных целей деятельности при формировании источников финансирования товарных запасов выступает определение средневзвешенной стоимости данных запасов.

Как указывает В.В. Ковалёв, если в отношении отдельных видов источников стоимость определяется просто (например, в отношении банковских займов), то другие источники могут характеризоваться непостоянством или существенной неопределённостью стоимости финансирования, что существенно усложняет процесс выбора их для финансирования товарных запасов. Тем не менее, даже приблизительная информация о стоимости таких источников позволяет принимать необходимые управленческие решения, касающиеся привлечения тех или иных ресурсов, а также даёт возможность оценки эффективности использования полученных ресурсов.¹³

В случае выбора источников финансирования целесообразным является отдельное определение средневзвешенной стоимости и эффективности использования по собственному и заёмному видам капитала. При рассмотрении собственного капитала в нём выделяют две составных части:

- уставный капитал, формирование которого осуществляется за счёт средств акционеров (вкладчиков), выражающийся в виде обыкновенных и привилегированных акций;
- нераспределённую прибыль, являющуюся результатом той или иной

¹³ Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента. М.: Проспект, 2019. С. 341.

хозяйственной деятельности предприятия.

Рыночная стоимость уставного капитала приблизительно равна размеру дивидендов, определённого на основании решений по выплате по привилегированным и обыкновенным акциям.

При рассмотрении стоимости нераспределённой прибыли следует учитывать, что её стоимость складывается из стоимости нераспределённой прибыли прошлых лет, которая равна нулю, а также из стоимости нераспределённой прибыли текущего года. В отношении последней стоимость равна доле прибыли, уплачиваемой в качестве налога на прибыль.¹⁴

В рамках рассмотрения финансирования товарных запасов за счёт заёмного капитала, выделяются три основных источника:

- кредиты банков;
- займы от небанковских организаций;
- часть кредиторской задолженности, поступившая в виде платежей или других активов для распоряжения предприятием.

Хозяйственная практика показывает, что стоимость кредитов и займов может быть определена на основании договоров, в которых указана конкретная процентная ставка.

Стоимость кредиторской задолженности, которая поступила в качестве аванса за те или иные товары, работы, услуги, может быть принята в качестве нулевой. Однако, в том случае, когда в договорах на авансирование указывается другая ставка привлечения, она должна быть учтена.

Финансовые службы предприятия должны выбрать такой набор источников финансирования товарных запасов, при котором обеспечивается максимально возможный уровень доходности товарных операций на предприятии. При этом, ограничивающим фактором здесь является требуемый уровень финансовой независимости организации. Это подразумевает оценку как положительных, так и отрицательных аспектов влияния, оказывающих воздействие на привлечение финансовых ресурсов.

¹⁴ Плаксова, Н.С. Анализ финансовой отчетности. М: Эксмо, 2019. С. 107.

В качестве положительных аспектов финансирования за счёт собственных источников можно указать:

- доступность ресурсов, если предприятие прибыльно;
- отсутствие расходов, связанных с необходимостью уплаты процентов по привлечению;
- обеспечение контроля за деятельностью предприятия со стороны собственников и отсутствие влияния на него других организаций;
- рост уровня финансовой устойчивости организации.

В качестве недостатков финансирования за счёт собственных источников можно указать следующие:

- недостаточный размер и ограниченность собственных источников, что критично в случае реализации крупных закупок;
- сложность прогнозирования объёмов собственных источников в динамике;
- зависимость от внешних факторов, которые сложно поддаются прогнозу.

Положительными аспектами финансирования товарных запасов за счёт заёмных источников финансирования являются:

- большое количество вариантов финансирования, особенно в случае наличия у предприятия высокого кредитного рейтинга, что делает его желанным клиентом для большинства заимодавцев;
- более низкая стоимость за счёт привлечения ресурсов, в том числе – с мировых рынков капитала.

В качестве недостатков, связанных с финансированием товарных запасов за счёт заёмных средств, выступают:

- формирование финансовых рисков в виде снижения уровня финансовой устойчивости и снижения платёжеспособности;
- снижение нормы прибыли;
- зависимость стоимости заёмного капитала от состояния финансового рынка.

Как указывает Т.С. Науменко, в качестве критерия, с помощью которого отделяется финансирования за счёт собственного и заёмного капитала, выступает сравнение величины оборотных запасов с тремя источниками:

1) собственными оборотными средствами;

Собственные оборотные средства (СОС) определяются по формуле:

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВО}, \quad (1)$$

где СК – сумма собственных источников (собственного капитала) предприятия;

ВО – сумма вложений предприятия во внеоборотные активы.

2) перманентными (собственными и долгосрочными) источниками финансирования;

Объём таких источников рассчитывается по формуле:

$$\text{ПИ} = \text{СК} + \text{ДО}, \quad (2)$$

где СК – сумма собственных источников (собственного капитала);

ДО – сумма долгосрочных обязательств.

3) общей величиной источников формирования запасов.

Данный показатель определяется по формуле:

$$\text{ОВИ} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{КО}, \quad (3)$$

где СК – сумма собственных источников (собственного капитала);

ДО – сумма долгосрочных обязательств;

КО – сумма краткосрочных обязательств.¹⁵

Как указывает В.Г. Когденко, возможно выделение следующих видов устойчивости, определяемой на основании результата финансирования товарных запасов (таблица 2).¹⁶

¹⁵ Науменко, Т.С. Анализ оптимальности структуры источников для формирования запасов // Социально-экономические проблемы развития южного макрорегиона. Сб. научных трудов. Краснодар, 2017. – С. 79.

¹⁶ Когденко, В.Г. Экономический анализ. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. С. 78.

Таблица 2 – Виды устойчивости исходя из источников финансирования товарных запасов

Вид устойчивости	Критерий	Уровень финансового риска
Абсолютная	$СОС > ТЗ$ (товарные запасы)	Минимальный
Нормальная	$ПИ > ТЗ$	Нормальный
Неустойчивая	$ОВИ > ТЗ$	Высокий
Кризисная	$ТЗ > ОВИ$	Максимальный

Следует отметить, что с ростом уровня финансового риска альтернативная стоимость финансирования снижается. Так, в случае абсолютной устойчивости при финансировании запасов наблюдается наиболее высокий уровень стоимости, так как собственный капитал, как правило, при формально нулевой стоимости, тем не менее, относительно рыночной стоимости других источников финансирования обладает приоритетностью в использовании.

В случае же неустойчивой или кризисной ситуации можно говорить о минимальной стоимости финансирования товарных запасов, так как для этого привлекаются все источники без исключения.

По итогам проведённого в пункте 1.2 исследования сделаем следующие выводы:

1) выбор того или иного источника финансирования товарных запасов обуславливается отраслевой принадлежностью предприятия. Если для торговли характерно преобладание коммерческих кредитов в виде кредиторской задолженности, то в прочих случаях могут использоваться собственные средства (капитал), либо займы кредитных организаций;

2) в качестве основного критерия формирования запасов выступает собственный оборотный капитал, наличие которого свидетельствует об эффективной политике формирования товарных запасов, и наоборот. Следствием рациональности источников формирования запасов выступает формирование финансовой устойчивости организации.

1.3 Порядок управления и показатели эффективности управления товарными запасами

Как указывают С.Э. Джаферова и А.А. Сныткина, управление товарными запасами предполагает реализацию двуединой задачи:

- рост уровня рентабельности показателей предприятия;
- увеличение скорости обращения вложенного в товарные запасы капитала.

Ключевым мероприятием, которое реализуется в процессе управления товарными запасами на стадии их формирования – контроль их объёмов и обоснование необходимости того или иного объёма. На стадии реализации товарных запасов предприятие должно решить, какие товары и каким образом должны быть реализованы, что требует разработки политики реализации товаров.¹⁷

По мнению И.А. Бланка, в целом этапы управления товарными запасами могут быть представлены следующим образом (рисунок 3).¹⁸

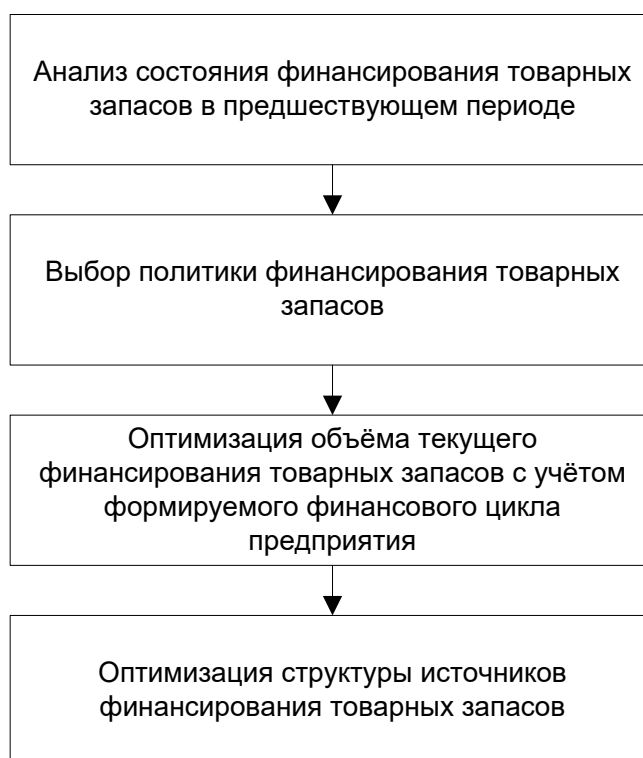


Рисунок 3 – Этапы управления товарными запасами

¹⁷ Джаферова, С.Э. Особенности управления товарными запасами в организациях торговли // Таврический научный обозреватель. 2016. №5-1. С. 46.

¹⁸ Бланк, И.А. Финансовый менеджмент. Киев: Эльга, 2003. С. 222.

На первой стадии управления товарными запасами осуществляется анализ состояния финансирования данных запасов в предшествующем периоде. В качестве основной цели выступает оценка достаточности финансовых ресурсов, которые были инвестированы в товарные запасы, а также того, насколько эффективна структура источников финансирования товарных запасов с позиций финансовой устойчивости.

Оценка достаточности финансирования осуществляется на основании коэффициента достаточности финансирования, рассчитываемого в общем случае по формуле:

$$K\Phi = \frac{\Phi\Pi O}{\Pi\Pi O}, \quad (4)$$

где $\Phi\Pi O$ – фактический период оборота товарных запасов;

$\Pi\Pi O$ – плановый период оборота товарных запасов.

В том случае, если фактический период оборота больше планового, можно говорить об удовлетворительном финансировании товарных запасов.

Вторая стадия анализа подразумевает рассмотрение суммы товарных запасов и оборотных активов. Это осуществляется с помощью коэффициента:

$$K_{mз} = \frac{TЗ}{OА}, \quad (5)$$

где $TЗ$ – средняя в периоде сумма товарных запасов;

$OА$ – средняя в периоде сумма оборотных активов.

Данный показатель в значительной мере характеризует тип политики финансирования товарных запасов, осуществляемой предприятием в предшествующем периоде.

Третья стадия анализа подразумевает изучение объёма и уровня текущего финансирования товарных запасов в отчётном периоде, исходя из потребностей его финансового цикла.

Расчёт объёмов текущего финансирования товарных запасов осуществляется по следующей формуле:

$$\text{ОТФ} = \text{Зтмц} + \text{ДЗ} - \text{КЗ}, \quad (6)$$

где Зтмц – сумма товарных запасов;

ДЗ – средняя сумма дебиторской задолженности по поставкам товарных запасов в периоде;

КЗ – средняя сумма кредиторской задолженности по получению товарных запасов.

Далее осуществляется рассмотрение динамики и удельного веса суммы отдельных источников финансирования товарных запасов в ретроспективе. Анализ заёмных источников ведётся в разрезе сроков их использования (краткосрочных и долгосрочных), а также по видам привлекаемого кредита (товарного либо финансового).

Далее осуществляется выбор политики финансирования оборотных активов предприятия. Эта политика призвана отражать общую философию финансового управления предприятия с позиций приемлемого соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности, а также корреспондировать с ранее рассмотренной политикой формирования оборотных активов. В процессе выбора политики финансирования оборотных активов используется их классификация по периоду функционирования, то есть в общем их составе выделяются постоянная и переменная их часть.

В соответствии с теорией финансового менеджмента существует три принципиальных типа политики финансирования различных групп оборотных активов предприятия.

Консервативный тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться постоянная часть оборотных активов и примерно половина переменной их части. Вторая половина переменной части оборотных

активов должна финансироваться за счет краткосрочного заемного капитала. Такая модель (тип политики) финансирования оборотных активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия (за счет минимального объема использования краткосрочных заемных средств), однако увеличивает затраты собственного капитала на их финансирование, что при прочих равных условиях приводит к снижению уровня его рентабельности.

Умеренный (или компромиссный) тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов, в то время как за счет краткосрочного заемного капитала – весь объем переменной их части. Такая модель (тип политики) финансирования оборотных активов обеспечивает приемлемый уровень финансовой устойчивости предприятия и рентабельность использования собственного капитала, приближенную к среднерыночной норме прибыли на капитал.

Агрессивный тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируется лишь небольшая доля постоянной их части (не более половины), в то время как за счет краткосрочного заемного капитала – преимущественная доля постоянной и вся переменная части оборотных активов. Такая модель (тип политики) создает проблемы в обеспечении текущей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Вместе с тем, она позволяет осуществлять операционную деятельность с минимальной потребностью в собственном капитале, а следовательно обеспечивать при прочих равных условиях наиболее высокий уровень его рентабельности.

Тот или иной тип политики финансирования отражает коэффициент чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) – минимальное его значение характеризует осуществление предприятием политики агрессивного типа, в то время как достаточно высокое его значение (стремящееся к единице) – политики консервативного типа.

Таким образом, формирование соответствующих принципов

финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет соотношение между уровнем рентабельности использования собственного капитала и уровнем риска снижения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, своеобразным барометром которого выступают сумма и уровень чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала).

Следующим этапом является оптимизация объема текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) с учетом формируемого финансового цикла предприятия. Такая оптимизация позволяет выявить и минимизировать реальную потребность предприятия в финансировании оборотных активов за счет собственного капитала и привлекаемого финансового кредита (в долгосрочной или краткосрочной его формах).

Первая стадия расчётов предполагает прогноз объёмов кредиторской задолженности по товарным операциям.

На второй стадии расчетов исходя из ранее определенных плановых объемов запасов товарно-материальных ценностей, текущей дебиторской задолженности, а также прогнозируемого объема текущей кредиторской задолженности определяется прогнозируемый объем текущего финансирования товарных запасов (текущих финансовых потребностей) предприятия.

На третьей стадии расчетов с учетом вскрытых в процессе анализа резервов разрабатываются мероприятия по сокращению прогнозируемого объема текущего финансирования товарных запасов, и, соответственно и продолжительности финансового цикла предприятия. Так как планируемые запасы товарно-материальных ценностей обеспечивают реальный прирост операционной деятельности, основное внимание при разработке таких мероприятий уделяется обеспечению сокращения объема текущей дебиторской задолженности и особенно – увеличению объема текущей кредиторской задолженности предприятия за поставляемую ему продукцию.

Оптимизированный с учетом этих мероприятий прогнозируемый объем текущего финансирования товарных запасов служит основой выбора

конкретных источников финансовых средств, инвестируемых в эти активы.

Последним этапом является оптимизация структуры источников финансирования товарных запасов.

Наряду с общими подходами к управлению товарными запасами существует ряд систем управления запасами, которые концентрируются на таких вопросах, как размер поставки, условия поставки товаров, их периодичность и прочих.

Выделяют следующие системы управления запасами:

1) Система управления запасами с фиксированным размером заказа;

Основным параметром системы с фиксированным размером заказа, как следует, из названия, является размер заказа - он должен быть постоянным и не изменяться ни при каких условиях, В связи с этим, первой задачей, которая должна решаться при работе с данной системой, должно быть определение размера заказа. На практике размер заказа определяется по каким-либо прагматическим соображениям и связан с размером складских площадей или удобством транспортировки товаров.¹⁹

Но, в тоже время, в системе с фиксированным размером заказа объемы закупки должны быть не просто рациональными, но и оптимальными. Критерием оптимизации в данном случае будет являться минимум затрат на хранение товарных запасов и повторение заказа. Подобный критерий будет учитывать три основных фактора, которые действуют на величину совокупных издержек

- площадь помещений, используемых для хранения товарных запасов;
- затраты на хранение товарных запасов;
- стоимость оформления заказа.

Вышеуказанные факторы находятся в тесной взаимосвязи, впрочем, в разных случаях направление их влияния будет различаться. К примеру, попытка использовать меньшие складские площади приведет к большей

¹⁹ Истомина, А.А. Стратегии и методы управления товарными запасами // Вестник ангарского государственного технического университета. 2017. № 11. С. 123

частоте заказов, следовательно, вырастет суммарная стоимость оформления заказов. Аналогично, желание уменьшить затраты, к которым приводит частое повторение заказов, приведет к затратам на содержание дополнительных складских площадей, а также появится неизбежный риск появления неликвидных товаров с истекшим сроком годности.

Минимизировать же одновременно затраты на повторение заказа и издержки хранения запасов экономически нецелесообразно в связи с тем, что спрос может значительно колебаться и неизбежно появится риск перебоев в реализации. Таким образом, станет невозможна непрерывность обслуживания конечного потребителя, а это является очень важным моментом для функционирования любой торговой организации.²⁰

Простейшей моделью управления запасами является модель Уилсона, которая моделирует закупку товаров у внешнего поставщика и характеризуется следующими допущениями:

- интенсивность товарооборота априори является известной и постоянной величиной;
- заказ доставляется непосредственно со склада, на котором хранится товар;
- каждый заказ поставляется в виде одной партии товаров;
- затраты на осуществление заказа не зависят от его размера;
- время поставки заказа – постоянная величина;
- дефицит запасов является недопустимым;
- затраты на хранения запаса прямо пропорциональны его размеру.

Формула модели Уилсона:

$$Q = \sqrt{\frac{2C_1S}{C_2}}, \quad (7)$$

где Q – оптимальный размер заказа в модели Уилсона;

²⁰ Истомина, А.А. Стратегии и методы управления товарными запасами // Вестник ангарского государственного технического университета. 2017. № 11. С. 124.

S – спрос на товар;

C_1 – затраты на выполнение заказа;

C_2 – затраты на хранение единицы товара.

Особенностью графика циклов изменения запасов в модели Уилсона является их пилообразная динамика (рисунок 4).

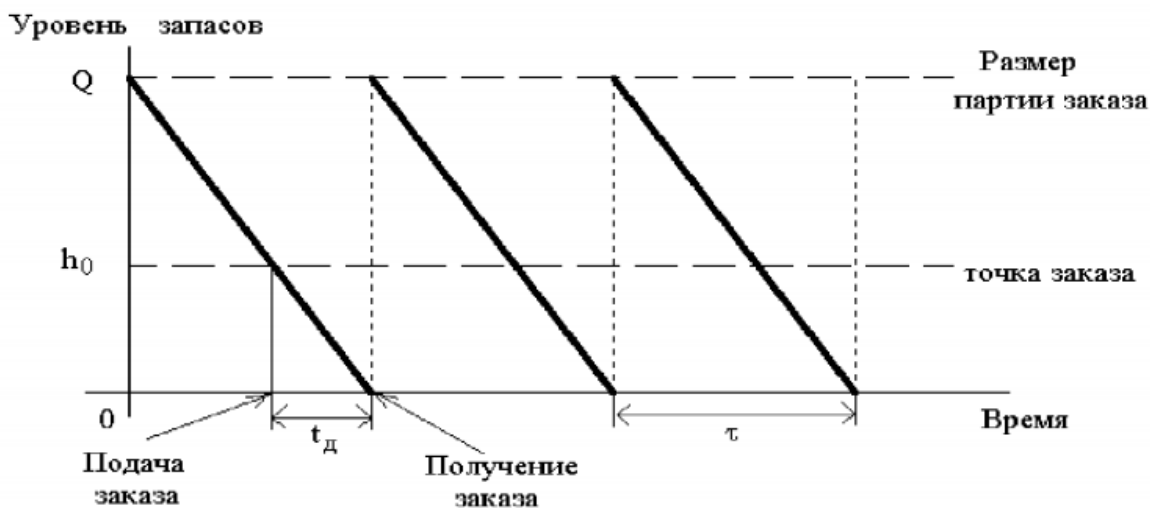


Рисунок 4 – График циклов изменения запасов в модели Уилсона

Формула Уилсона пригодна лишь для идеального случая, когда спрос на товары заранее известен, уровень запасов уменьшается с постоянной интенсивностью, и как только он достигает нуля, немедленно поступает новая партия товаров размером Q . Такого в практике управления товарными запасами обычно не встречается. В торговых организациях приходится регулярно сталкиваться с проблемами задержки времени между заказом партии и моментом его подачи. Кроме того, фактический спрос на товары часто не совпадает с прогнозируемым, возникает дефицит товара, либо имеет место затоваривание торговых организаций. Кроме того, формула Уилсона не учитывает потери, связанные с дефицитом запасов.

2) Система управления запасами с фиксированным интервалом времени между заказами;

Система с фиксированным размером заказа требует постоянного учета товарных запасов, находящихся на складе в данный момент времени, а также издержек на хранение запасов и формирование заказа, в то время как система с

фиксированным интервалом времени между заказами требует контроля количества запасов лишь на момент составления заказа. Необходимость постоянного учета запаса в системе с фиксированным размером заказа является основным ее недостатком. Также преимуществом системы с фиксированным интервалом времени между заказами является то, что как показывает практика, при использовании этой системы оптимальный запас товаров на складе имеет меньший размер, чем при использовании системы с фиксированным размером заказа. Этот фактор приводит к более низким издержкам, связанным с хранением запасов, в основном, за счет уменьшения размеров складских площадей.²¹

3) Система с двумя контрольными уровнями запасов и с фиксированной периодичностью заказа;

Система, в которой уровень запасов регулируется и сверху, и снизу. Устанавливается максимальный уровень запасов и нижний уровень – точка заказа. Если запас снижается до точки заказа до истечения установленного периода между заказами, то возможно размещение внеочередного заказа. В остальных случаях рассматриваемая система функционирует как система с фиксированной периодичностью заказа.

4) Система с двумя контрольными уровнями запасов без фиксированной периодичности заказа

Особенностью данной системы является то, что заказ высылается в случае, когда уровень запаса достиг точки заказа. Период между заказами и размер заказа в этой системе не фиксируются.

5) Система «точно в срок» (Just in time, JIT) – товары заказываются заранее на длительный период с фиксированными количествами в партии и фиксированным графиком доставки. Запасы у получателя не создают или создают только на несколько дней реализации.

²¹ Истомина, А.А. Стратегии и методы управления товарными запасами // Вестник ангарского государственного технического университета. 2017. № 11. С. 125.

Следует отметить, что все перечисленные стратегии управления запасами используются лишь для простых моделей и малопригодны для управления сложными системами с многономенклатурным ассортиментом. Во-первых, они разработаны для условий, которые труднодостижимы в розничной торговле: постоянный темп потребления запасов, фиксированный интервал времени, необходимый для выполнения заказа на восполнение запасов, фиксированная задержка времени выполнения заказа на восполнение запасов. Во-вторых, рассмотренные стратегии управления запасами направлены лишь на управление запасами, но совершенно не учитывают ассортимент.

Применительно к управлению товарными запасами с учётом ассортимента получили распространение следующие подходы:

1) Система ABC;

Предприятие, использующее систему ABC, разделяет свои запасы на три группы – А, В и С. В группе «А» - те товары, в которые оно вложило самые большие инвестиции. Эта группа состоит из 20 % товарных единиц. Группа «В» состоит из товарных статей, на которые приходится следующая крупнейшая инвестиция, то есть она включает 30 % товарных единиц. Группа «С», как правило, состоит из большого количества статей, составляющих небольшие инвестиции. В нее входит примерно 50 % всех товарных единиц, но только около 2 % инвестиций предприятия.²²

К преимуществам этой системы можно отнести следующие:

- помогает в достижении главной цели управления товарными запасами при минимальных затратах;
- помогает в разработке научного метода управления запасами;
- дает более строгий контроль над дорогостоящими предметами.

Следует отметить и недостатки ABC-анализа:

- система анализирует товары в соответствии с их стоимостью, а не в соответствии с их важностью в торгово-производственном процессе;

²² Шостак, О.С. Современные методы управления товарными запасами: их значение и преимущества // Наука, образование, общество: тенденции и перспективы развития. Сб. материалов XVI Международной научно-практической конференции, 2019. С. 335.

– в целях эффективности, анализ должен проводиться постоянно и периодически проверяться руководством;

– как правило, сотни предметов попадают в категорию «С», в результате чего много времени уходит на управление товарными запасами.

2) Бюджетный контроль – это инструмент управления, используемый для планирования и осуществления контроля операций бизнеса. Он устанавливает заранее определенные цели и обеспечивает основу для оценки эффективности в отношении этих целей. В рамках этой системы количество и уровень товарных запасов, которые необходимо поддерживать, а также количество, которое будет закуплено в течение периода, заранее определены.

Когда эти планы определяются заранее, они называются бюджетами. Контроль над товарно-материальными запасами осуществляется на основе заложенных в бюджет показателей. Успешное планирование запасов зависит от прогноза продаж. Система контроля бюджета имеет преимущество в координации уровня потребления и ожидаемого потребления.

Эта система объединяет и связывает воедино всю деятельность предприятия от планирования до контроля. Это эффективный метод контроля деятельности бизнес-единицы, поскольку он обеспечивает стандарты, по которым измеряется фактическая производительность.

3) Экономический объем заказа (EOQ) относится к оптимальному размеру заказа, который приведет к наименьшей общей сумме заказа и транспортных затрат для единицы товарного запаса с учетом его ожидаемого использования, текущих затрат и обычных затрат. Определяя экономичный объем заказа, предприятие пытается определить размер заказа, который минимизирует общую стоимость товарных запасов. К таким предположениям относятся: постоянный или равномерный спрос, независимые заказы, мгновенная доставка, постоянные затраты на заказ, постоянные транспортные расходы, постоянная наценка за единицу.²³

²³ Шостак, О.С. Современные методы управления товарными запасами: их значение и преимущества // Наука, образование, общество: тенденции и перспективы развития. Сб. материалов XVI Международной научно-практической конференции, 2019. С. 336.

Модель EOQ предполагает, что товары продаются с постоянной скоростью в течение определенного времени. Важное решение в управлении запасами состоит в том, чтобы сбалансировать стоимость хранения запасов со стоимостью размещения заказов на пополнение запасов. Когда затраты на хранение и затраты на заказ сбалансированы, складские расходы минимизируются, и итоговое количество заказа называется количеством экономического заказа.²⁴

В качестве основных показателей, используемых для определения эффективности использования товарных запасов, могут выступать:

- 1) обеспеченность предприятия товарными запасами;

$$Отз = \frac{ЗТ}{ДР}, \quad (8)$$

где ЗТ – запасы товаров;

ДР – дневной расход товаров.

- 2) средний дневной расход товаров;

Определяется по формуле:

$$РД = \frac{ЗТ}{Д}, \quad (9)$$

где ЗТ – запасы товаров;

Д – период в днях.

- 3) период оборачиваемости товарных запасов;

Данный показатель определяется по формуле:

$$ПОТЗ = 360 \times \frac{ЗТ}{В}, \quad (10)$$

²⁴ Шостак, О.С. Современные методы управления товарными запасами: их значение и преимущества // Наука, образование, общество: тенденции и перспективы развития. Сб. материалов XVI Международной научно-практической конференции, 2019. С. 336.

где ZT – среднегодовой размер запаса товаров;

B – выручка от реализации.

Данным показателем характеризуется период, в течение которого происходит полный оборот товарных запасов.

4) коэффициент оборачиваемости запасов:

$$K_{оз} = \frac{B}{ZT}, \quad (11)$$

где ZT – среднегодовой размер запаса товаров;

B – выручка от реализации.

Данный показатель демонстрирует количество оборотов товарных запасов, которые происходят на предприятии.

5) рентабельность товарных запасов;

Показатель рентабельности товарных запасов отражает уровень их отдачи в рассматриваемом периоде. Данный показатель может быть рассчитан с использованием следующей формулы:

$$P_{зм} = \frac{ЧП}{ZT}, \quad (12)$$

где $ЧП$ – размер чистой прибыли предприятия в анализируемом периоде;

ZT – средняя сумма товарных запасов в анализируемом периоде.

По итогам проведённого в главе 1 исследования теоретических основ управления товарными запасами на предприятиях сделаем следующие обобщающие выводы:

1) товарные запасы представляют собой часть оборотных активов предприятия, основная роль которых состоит в поддержании процесса товародвижения, а также в обеспечении превращения данных товаров в денежные средства с целью финансирования деятельности предприятия;

2) финансирование товарных запасов на предприятиях торговли в

существенной степени увязано с обеспечением их устойчивости, так как товарные запасы формируют 80 % и более оборотных активов. Выбор источника финансирования осуществляется с использованием имеющихся возможностей предприятия. Собственные источники позволяют снизить зависимость, однако, их сложно увеличивать в объёмах. Заёмные источники многообразны по форме и дают возможность привлечения значительных объёмов финансирования, однако, приводят к финансовой зависимости от кредиторов. Определяя подход к финансированию товарных запасов предприятие оптимизирует их размер вместе с уровнем финансового риска, минимальный размер к которому наблюдается в случае использования собственных оборотных средств, а максимальный – в случае финансирования запасов за счёт краткосрочных источников;

3) управление товарными запасами предполагает как рост уровня рентабельности показателей, так и увеличение скорости оборота капитала, который вложен в них. При этом, управление товарными запасами предполагает реализацию мероприятий нескольких уровней – в целом по всему объёму запасов, относительно отдельных групп товарных запасов, а также относительно каждой ассортиментной позиции. Базу управления товарными запасами составляет политика управления оборотными активами, предполагающая способ их финансирования, а следовательно – определяющая уровень финансовой устойчивости предприятия при этом;

4) система управления запасами концентрируется на управлении отдельными группами или товарными позициями. Выделяют такие системы управления запасами, как система с фиксированным размером заказа, с фиксированным интервалом времени между заказами, с контрольными уровнями запасов, без фиксированной периодичности заказа и некоторые другие. На уровне ассортимента получили распространение такие подходы управления товарными запасами, как система ABC, система бюджетного контроля, экономического объёма заказов и прочие.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО ВИНЛАБ

2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «Винлаб»

Акционерное общество (АО) «Винлаб» действует на основании Закона №208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах», а также на основании Устава АО «Винлаб».

В налоговых органах компания зарегистрирована 18.10.2005 г.

Юридический адрес компании: 690068, Приморский край, г. Владивосток, проспект 100-Летия Владивостока, д. 155 корп. 2, пом. 24.

Основным видом деятельности является торговля розничная напитками в специализированных магазинах (код ОКВЭД 47.25). В качестве дополнительных видов деятельности выступают:

- торговля оптовая мясом и мясными продуктами (код ОКВЭД 46.32);
- торговля оптовая консервами из мяса и мяса птицы (код ОКВЭД 46.32.3);
- торговля оптовая молочными продуктами, яйцами и пищевыми маслами и жирами (код ОКВЭД 46.33)
- торговля оптовая прочими пищевыми продуктами, включая рыбу, ракообразных и моллюсков (код ОКВЭД 46.38)
- торговля оптовая неспециализированная пищевыми продуктами, напитками и табачными изделиями (код ОКВЭД 46.39)
- торговля оптовая прочими бытовыми товарами (код ОКВЭД 46.49);
- торговля розничная прочими пищевыми продуктами в специализированных магазинах (код ОКВЭД 47.29).

На сегодняшний день предприятие является одним из крупнейших поставщиков алкогольной продукции на рынки регионов Дальнего Востока, чему способствует развитая сеть распределения, состоящая из магазинов шаговой доступности.

Проведём анализ показателей, характеризующих хозяйственную деятельность АО «Винлаб», что представлено в следующей таблице 3.

Таблица 3 – Показатели масштабов хозяйственной деятельности АО «Винлаб» за 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста по годам, %		Абсолютное изменение	
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.	2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
Выручка от продажи товаров и услуг, тыс. руб.	3205569	2701646	2849776	-15,7	5,5	-503923	148130
Среднегодовая стоимость основных средств предприятия, тыс. руб.	90724	175028	237721	92,9	35,8	84304	62693
Среднегодовые остатки оборотных средств, тыс. руб.	1044531	1548172	1448334	48,2	-6,4	503641	-99838
Среднесписочная численность работников, чел.	487	512	550	5,1	7,4	25	38
Себестоимость продаж, тыс. руб.	2729206	1911371	2109944	-30,0	10,4	-817835	198573
Прибыль от продаж, тыс. руб.	13584	159734	58913	в 11,8 р.	-63,1	146150	-100821
Чистая прибыль, тыс. руб.	18456	96980	26686	425,5	-72,5	78524	-70294
Рентабельность продаж, проценты	0,42	5,91	2,07	в 13 р.	-65,0	5,49	-3,85
Фондоотдача	35,33	15,44	11,99	-56,3	-22,3	-19,90	-3,45
Выручка на 1 работника, тыс. руб.	6582	5277	5181	-19,8	-1,8	-1306	-95

По итогам проведённого анализа данных, представленных в вышеприведённой таблице, можно сделать вывод о неустойчивости динамики объёмов выручки компании АО «Винлаб». Так, по итогам 2018 г. фиксируется снижение данного показателя на 15,7 % с 3,2 до 2,7 млрд. руб. Однако, в 2019 г. динамика движения выручки противоположная, демонстрирующая рост на 5,5 %, в результате чего по итогам периода значение выручки составило 2849,8 млн. руб.

При этом, если в 2018 г. снижение составило 503,9 млн. руб., то по итогам 2019 г. рост был существенно скромнее, составив только 148,1 млн. руб., в результате чего показателей выручки 2017 г. АО «Винлаб» по итогам 2019 г. ещё не достиг.

Размер среднегодовой стоимости основных средств АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде имел тенденцию к активному росту. Если в начале периода данный показатель составлял всего 90,7 млн. руб., то в 2018 г. – уже 175,0 млн. руб., увеличившись на 92,9 %.

В 2019 г. рост продолжился, в результате чего данный показатель вырос до 237,7 млн. руб., или на 35,8 %, показав в абсолютных значениях прирост по годам на 84,8 млн. руб. и на 62,7 млн. руб. соответственно.

Среднегодовые остатки оборотных средств АО «Винлаб» изменялись разнонаправленно. Если в 2018 г. по ним фиксируется рост на 48,2 %, то по итогам 2019 г. – снижение на 6,4 %. Однако, в целом за период данный показатель вырос с 1044,5 до 1448,3 млн. руб., что указывает на рост потребности в оборотных средствах в компании.

Среднесписочная численность работников АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде активно увеличивалась. Если в начале периода она составляла 487 чел., то в 2018 г. она выросла на 5,1 % до 512 чел., а по итогам 2019 г. – до 550 чел. или на 7,4 %. Данный факт свидетельствует о росте потребности компании в работниках.

Себестоимость продаж АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде имела неустойчивую тенденцию изменения, что обуславливается неустойчивостью спроса на товары, реализуемые компанией. Так, в 2018 г. фиксируется снижение показателя на 30 %, а в 2019 г. – рост на 10,4 %. Однако, в целом заметно снижение объемов себестоимости продаж с 2729,2 до 2109,9 млн. руб. (рисунок 5).

Прибыль от продаж АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде также изменялась разнонаправленно. Минимальные её размеры фиксируются в 2017 г., когда она составила всего 13,6 млн. руб. Однако, по итогам 2018 г. её рост составил 11,8 раза, а объём – 159,7 млн. руб. В 2019 г. показатель сократился на 63,1 % до 58,9 млн. руб., что указывает на снижение возможностей компании по получению прибыли от основной деятельности.

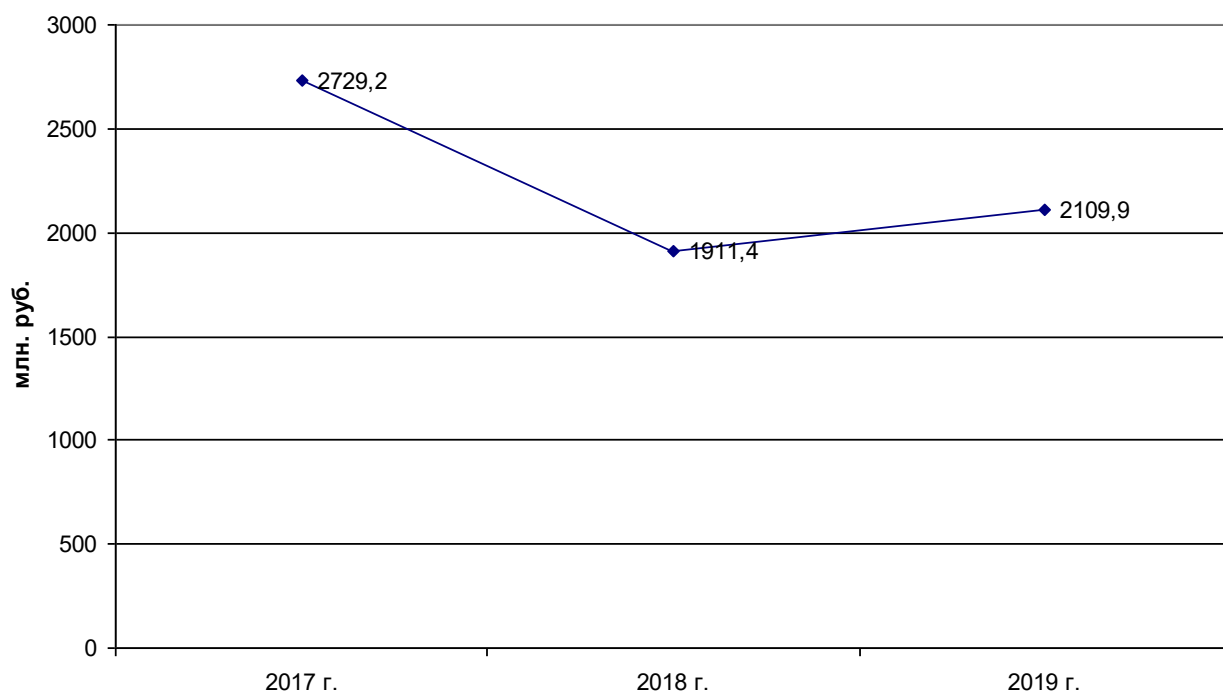


Рисунок 5 – Динамика себестоимости АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Динамика объёмов чистой прибыли АО «Винлаб» в период в целом совпадала с динамикой прибыли от продаж. Так, составляя на начало периода 18,5 млн. руб., в 2018 г. она выросла в 5,3 раза до 97,0 млн. руб., а в 2019 г. – сократилась до 26,7 млн. руб. или на 72,5 %.

Показатель рентабельности продаж в АО «Винлаб» также изменялся по-разному в периоде. Если на начало периода значение показателя составляло 0,42 %, то в 2018 г. – уже 5,91 %, увеличившись в периоде на 5,49 %. В 2019 г., ввиду ухудшения условий хозяйствования, значение показателя снизилось на 3,85 % до 2,07 %, что говорит о снижении его возможностей по извлечению прибыли.

Показатель фондоотдачи в АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде постепенно сокращался, что с учётом увеличения количества работников и росте объёмов основных средств свидетельствует об уменьшении эффективности их использования. Так, если на начало периода значение фондоотдачи составляло 35,33, то в 2018 г. – уже 15,44 или на 56,3 % меньше. По итогам 2019 г. фиксируется дальнейшее снижение показателя до 11,99 или

на 22,3 %, что указывает на понижение отдачи от основных средств в компании.

Показатель выручки на одного работника в АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде также уменьшался. Однако, если в 2018 г. снижение было существенным, составив 19,8 % – с 6582 до 5277 тыс. руб., то в 2019 г. – всего на 1,8 % до 5181 тыс. руб. Таким образом, можно сделать вывод об определённой стабилизации данного показателя эффективности в 2018-2019 гг. в компании.

Анализ финансовых результатов деятельности АО «Винлаб» представлен в таблице 4.

Таблица 4 – Финансовые результаты деятельности АО «Винлаб» за 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018г.	2019г.	Темп прироста по годам, %		Абсолютное изменение	
				2018к 2017	2019к 2018	2018 к 2017	2019 к 2018
Выручка от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.	3205569	2701646	2849776	-15,7	5,5	-503923	148130
Себестоимость продукции (работ, услуг), тыс. руб.	2729206	1911371	2109944	-30,0	10,4	-817835	198573
Валовая прибыль, тыс. руб.	476363	790275	739832	65,9	-6,4	313912	-50443
Коммерческие расходы, тыс. руб.	462779	405653	455294	-12,3	12,2	-57126	49641
Управленческие расходы, тыс. руб.	0	224888	225625	–	0,3	224888	737
Прибыль от продаж, тыс. руб.	13584	159734	58913	1075,9	-63,1	146150	-100821
Проценты к получению, тыс. руб.	15630	46065	31749	194,7	-31,1	30435	-14316
Проценты к уплате, тыс. руб.	54180	36180	50050	-33,2	38,3	-18000	13870
Прочие доходы, тыс. руб.	665825	67833	476528	-89,8	602,5	-597992	408695
Прочие расходы, тыс. руб.	613779	105861	488456	-82,8	361,4	-507918	382595
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	27080	131591	28684	385,9	-78,2	104511	-102907
Налоги и платежи из прибыли, тыс. руб.	8624	34611	1998	301,3	-94,2	25987	-32613
Чистая прибыль, тыс. руб.	18456	96980	26686	425,5	-72,5	78524	-70294

Анализ представленных в таблице данных свидетельствует о неустойчивой динамике как выручки, так и себестоимости продаж. Оба показателя сократились в 2018 г. относительно предыдущего года – на 15,7 % и 30 % соответственно. По итогам 2019 года фиксируется их рост на 5,5 % и 10,4 %. При этом, их значение в 2019 г. не достигает показателей начала периода.

Объёмы валовой прибыли предприятия во всём периоде исследования положительные, что говорит о наличии у него возможностей по эффективной организации деятельности по реализации, без учёта необходимости продвижения товаров. Однако, динамика валовой прибыли неустойчивая. Так, после роста на 65,9 % в 2018 г., в следующем, 2019 г. данный показатель сократился на 6,4 %. Тем не менее, в целом за период он вырос с 476,4 до 739,8 млн. руб., что свидетельствует о повышении эффективности данной деятельности в АО «Винлаб».

Объём коммерческих расходов на предприятии был существенным, составляя от 405,7 до 462,8 млн. руб., что говорит о значительных усилиях АО «Винлаб» по продвижению своей продукции. Управленческие расходы в 2017 г. в компании не выделялись, однако, по итогам 2018 и 2019 годов их объёмы составили от 224,9 до 225,6 млн. руб.

Результатом динамики вышеприведённых показателей является формирование во всём периоде прибыли от продаж. При этом, минимальное значение показателя составляло 13,6 млн. руб. в 2017 г., а максимальное – 159,7 млн. руб. в 2018 г.. Данный факт позволяет сделать вывод о том, что АО «Винлаб» имеет возможности по прибыльной организации основной деятельности в целом. Предприятие активно проводит операции по размещению средств на рынке, в результате чего объёмы процентов к получению составляли в периоде от 15,6 до 46,1 млн. руб. В это же время, компания также занимает на рынке, в результате чего у него существенны платежи по процентам, которые составили в периоде от 36,2 до 54,2 млн. руб.

Объёмы прочих процентов существенно колебались в периоде. Минимальный объём прочих доходов составил 67,8 млн. руб. в 2018 г., а

максимальный – 665,8 млн. руб. Объёмы прочих расходов также существенно колебался – от 105,9 до 613,8 млн. руб. Результатом динамики вышеприведённых статей является формирование прибыли до налогообложения, что свидетельствует об эффективности организации деятельности АО «Винлаб» в целом. Объёмы прибыли до налогообложения колебались от 27,1 до 131,6 млн. руб., причём в 2017 и 2019 годах объёмы были прибыли до налогообложения были невелики, максимальные объёмы фиксировались в 2018 г..

Объёмы налогов и платежей от прибыли также существенно колебались – от 2,0 до 34,6 млн. руб. В результате этого объёмы чистой прибыли компании колебались от 18,5 до 97,0 млн. руб. Постоянство получения прибыли в компании свидетельствует о её эффективности с позиции владельцев АО «Винлаб», так как за счёт этих средств формируются дивиденды компании.

По итогам проведённого в пункте 2.1 исследования можно сделать следующие выводы:

1) АО «Винлаб» является коммерческой компанией, основное направление деятельности которой – реализация алкогольных товаров в собственной торговой сети, покрывающей большую часть территории Дальнего Востока;

2) предприятие характеризуется постоянным наличием валовой прибыли, прибыли от продаж, до налогообложения и чистой прибыли. Однако, при этом наблюдается существенное колебание объёмов данных видов прибыли, обуславливаемое, прежде всего, колебанием объёмов реализации товаров в сети АО «Винлаб». Следствием расширения сети является рост численности персонала компании, однако, ввиду недостаточно эффективной организации производственного процесса наблюдается снижение уровня фондоотдачи, а также выручки в расчёте на 1 работника.

2.2 Анализ имущества АО «Винлаб» и источников его формирования

Необходимость проведения анализа финансового состояния АО «Винлаб» обуславливается требованием выявления у него проблемных мест,

что будет использоваться в дальнейшем в работе.

Вначале, проведём анализ имущественного состояния компании, что представлено в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ имущественного состояния АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатель	2017	2018		2019	
	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.	темп приро- ста, %	сумма, тыс.руб.	темп прирос- та, %
1 Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	22318	50710	127,2	30534	-39,8
Основные средства	104490	245566	135,0	229876	-6,4
Финансовые вложения	1349147	1625416	20,5	2960747	82,2
Отложенные налоговые активы	3638	5898	62,1	6314	7,1
Итого по разделу I	1479593	1927590	30,3	3227471	67,4
2 Оборотные активы					
Запасы	415645	417311	0,4	467959	12,1
НДС по приобретённым ценностям	3701	351	-90,5	434	23,6
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	882929	1105865	25,2	654856	-40,8
Денежные средства	83360	93763	12,5	49933	-46,7
Прочие оборотные активы	40262	53157	32,0	53039	-0,2
Итого разделу 2	1425897	1670447	17,2	1226221	-26,6
Баланс	2905490	3598037	23,8	4453692	23,8

Анализ данных таблицы позволяет сделать вывод о том, что объёмы нематериальных активов в АО «Винлаб» существенно колебались. Так, в 2018 г. данная статья выросла в 2,3 раза – с 22,3 до 50,7 млн. руб., а по итогам 2019 года данный показатель сократился на 39,8 % до 30,5 млн. руб.

Существенные объёмы активов приходятся на основные средства. При этом, в 2018 г. фиксируется значительный рост объёмов основных средств – в 2,4 раза – со 104,5 до 245,6 млн. руб., а по итогам 2019 года данный объём сократился на 6,4 % до 229,9 млн. руб.

Динамика основных средств позволяет сделать вывод о том, что предприятие проводит активную политику по вложению средств в своё развитие.

Значительной статьёй в составе внеоборотных активов АО «Винлаб» выступает статья долгосрочных финансовых вложений. При этом, её объёмы

активно увеличивались. Если на начало периода данная статья составляла 1349,1 млн. руб., то по итогам 2018 года – уже 1625,4 млн. руб., или на 20,5 % больше. В 2019 г. фиксируется рост данного показателя до 2960,7 млн. руб. или на 82,2 %. Таким образом, предприятие стремится вкладывать средства в долгосрочные активы с целью получения от них прибыли. Объёмы отложенных налоговых активов в компании были невелики, и составляли от 3,6 до 6,3 млн. руб.

В целом, объёмы внеоборотных активов АО «Винлаб» имели тенденцию к быстрому росту. Так, в 2018 г. данная статья выросла на 30,3 %, а по итогам 2019 года – ещё на 67,4 %. В результате этого, если на начало периода сумма внеоборотных активов составляла 1479,6 млн. руб., то на конец – уже больше чем в 2 раза больше – 3227,5 млн. руб., что указывает на активность предприятия по вложению в них средств.

В составе оборотных активов АО «Винлаб» в период 2017-2018 гг. наблюдалась относительная стабильность объёмов запасов, которые составляли от 415,6 до 417,3 млн. руб. По итогам 2019 г. фиксируется рост показателя до 468,0 млн. руб., или на 12,1 %, что свидетельствует о росте потребности компании в запасах. Объёмы НДС по приобретённым ценностям в компании не превышали 3,7 млн. руб. в периоде.

Объёмы дебиторской задолженности в АО «Винлаб» были существенны, однако, для них характерна неустойчивая динамика. Так, по итогам 2018 года фиксируется рост показателя на 25,2 %, а в 2019 г. – снижение на 40,8 %. Следствием этого стало общее снижение размеров запасов в компании за период с 882,9 до 654,9 млн. руб.

Объёмы денежных средств в распоряжении АО «Винлаб» были нестабильны в динамике. Так, по итогам 2018 года их рост составил 12,5 %, а в 2019 г. фиксируется снижение на 46,7 %, в результате чего в целом за период они сократились с 83,4 до 49,9 млн. руб. Объёмы прочих оборотных активов предприятия выросли с 40,3 до 53,0 млн. руб.

Совокупный размер оборотных активов АО «Винлаб» в периоде, в

отличие от внеоборотных активов, был нестабильным. Так, если в 2018 г. они увеличились на 17,2 %, то по итогам 2019 года фиксируется сокращение на 26,6 %. В результате этого, в целом за период сумма оборотных активов сократилась с 1425,9 до 1226,2 млн. руб., что позволяет сделать вывод о снижении возможности формирования предприятием оборотных активов.

В целом по всей совокупности имущества наблюдается динамика постоянного роста – по 23,8 % увеличения в периоде исследования ежегодно. В результате этого сумма активов предприятия выросла с 2905,5 до 4453,7 млн. руб., что позволяет сделать вывод о его активном развитии.

Проведём анализ структуры имущества АО «Винлаб», что представлено в следующей таблице 6.

Таблица 6 – Структура имущества АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатель	2017		2018		2019	
	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %
Актив						
1 Внеоборотные активы						
Нематериальные активы	22318	0,8	50710	1,4	30534	0,7
Основные средства	104490	3,6	245566	6,8	229876	5,2
Финансовые вложения	1349147	46,4	1625416	45,2	2960747	66,5
Отложенные налоговые активы	3638	0,1	5898	0,2	6314	0,1
Итого по разделу I	1479593	50,9	1927590	53,6	3227471	72,5
2 Оборотные активы						
Запасы	415645	14,3	417311	11,6	467959	10,5
НДС по приобретённым ценностям	3701	0,1	351	0,0	434	0,0
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	882929	30,4	1105865	30,7	654856	14,7
Денежные средства	83360	2,9	93763	2,6	49933	1,1
Прочие оборотные активы	40262	1,4	53157	1,5	53039	1,2
Итого разделу 2	1425897	49,1	1670447	46,4	1226221	27,5
Баланс	2905490	100,0	3598037	100,0	4453692	100,0

Проведя анализ представленной в таблице информации можно сделать вывод о том, что в составе внеоборотных активов доля нематериальных активов невелика, и колеблется от 0,7 % до 1,4 % в периоде. Данный факт свидетельствует о низкой значимости данного вида активов в структуре имущества АО «Винлаб».

Доля основных средств компании существенно больше. При этом, максимальные объёмы данных активов фиксируются в 2018 г., когда они достигали 6,8 % против 3,6 % в начале периода. На конец периода данное значение составило 5,2 %, что говорит об увеличении значимости основных средств в балансе компании по итогам периода. Доля финансовых вложений во внеоборотных активах была наибольшей, составив от 45,2 % до 66,5 %. При этом, в целом за период данная доля выросла. Во всём периоде исследования она была наибольшей среди всех статей баланса, что говорит о том, что АО «Винлаб» предпочитает долгосрочные вложения в доходоприносящие активы. Доля отложенных налоговых активов не превышает 0,2 %, и не оказывает значимого влияния на структуру имущества компании.

В целом, доля внеоборотных активов компании имела тенденцию к росту. Если на начало периода она составляла 50,9 %, то на конец – уже 72,5 %, что делает внеоборотные активы наиболее значимыми в структуре имущества компании. Доля запасов в АО «Винлаб» в периоде имела тенденцию к снижению – с 14,3 % до 10,5 %, что указывает на снижение относительной потребности в запасах. Доля НДС по приобретённым ценностям не превышала 0,1 % и была незначительной в структуре. Крупная доля имущества компании приходилась на дебиторскую задолженность. Если на начало периода она составляла 30,4 %, то на конец – уже 14,7 %, причём существенное снижение фиксируется в 2019 г., как по сумме, так и по доле.

Доля денежных средств в активах имела тенденцию к снижению. Если на начало периода они составляли 2,9 %, то на конец – 1,1 %, что говорит о снижении потребности в них. Доля прочих внеоборотных активов на предприятии была относительно стабильной, составляя от 1,2 % до 1,5 %. В совокупности оборотные активы составили от 49,1 % в начале до 27,5 % – в конце периода, что свидетельствует о снижении значимости данного вида имущества и повышении значимости внеоборотных активов в АО «Винлаб».

Проведём анализ источников формирования имущества в АО «Винлаб», что представлено в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ источников формирования имущества АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатель	2017	2018		2019	
	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.	темп приро ста, %	сумма, тыс.руб.	темп прирос та, %
3 Капитал и резервы					
Уставный капитал	544000	544000	0,0	544000	0,0
Добавочный капитал	1215022	1215022	0,0	1215022	0,0
Нераспределённая прибыль	72001	168980	134,7	195665	15,8
Итого по разделу	1831023	1928002	5,3	1954687	1,4
4 Долгосрочные обязательства					
Заёмные средства	269167	361600	34,3	1367894	278,3
Отложенные налоговые обязательства	7034	24994	255,3	12890	-48,4
Итого по разделу	276201	386594	40,0	1380784	257,2
5 Краткосрочные обязательства					
Заёмные средства	0	0	–	0	–
Кредиторская задолженность	781871	1259080	61,0	1095710	-13,0
Оценочные обязательства	16395	24361	48,6	22511	-7,6
Итого по разделу	798266	1283441	60,8	1118221	-12,9
Баланс	2905490	3598037	23,8	4453692	23,8

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о стабильности уставного капитала и добавочного капитала, объёмы которых составили 544 млн. руб. и 1215,0 млн. руб. соответственно. Объём нераспределённой прибыли АО «Винлаб», ввиду получения компанией прибыли, имеет тенденцию к росту – с 72,0 до 195,7 млн. руб. При этом, в 2018 г. фиксировался рост в 2,3 раза – до 169,0 млн. руб.

В целом по капиталу и резервам фиксируется рост показателя на 5,3 % и 1,4 % соответственно, в результате чего если на начало периода капитал и резервы составляли 1831,0 млн. руб., то на конец – 1954,7 млн. руб., что свидетельствует о возможности увеличения объёмов собственных источников АО «Винлаб».

В части долгосрочных источников в АО «Винлаб» наблюдается рост объёмов заёмных средств. Так, в 2018 г. рост данного показателя составил 34,3 %, а по итогам 2019 года – в 3,8 раза. В результате этого объём долгосрочных заёмных средств вырос с 269,2 до 1367,9 млн. руб. Объём отложенных налоговых обязательств колебался от 7,0 до 25,0 млн. руб.

В целом, объёмы долгосрочных обязательств наблюдается рост источников – на 40 % в 2018 г. и в 3,6 раза в 2019 г., в результате чего данные источники увеличились в размерах с 276,2 до 1380,8 млн. руб.

В составе краткосрочных обязательств заёмные средства отсутствуют. Объёмы кредиторской задолженности изменялся разнонаправленно. Если в 2018 г. наблюдался рост на 61 %, то в 2019 г. – снижение на 13 %, в результате чего объёмы кредиторской задолженности как источник финансовых ресурсов выросли в целом за период с 781,9 до 1095,7 млн. руб. Объёмы оценочных обязательств выросли в периоде с 16,4 до 22,5 млн. руб.

В совокупности объём краткосрочных обязательств вырос в целом за период с 798,3 до 1118,2 млн. руб., однако, если в 2018 г. наблюдался рост на 60,8 %, то в 2019 г. – снижение на 12,9 %.

Проведём анализ структуры источников формирования финансовых ресурсов, что представлено в таблице 8.

Таблица 8 – Структура источников формирования имущества АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатель	2017		2018		2019	
	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %	сумма, тыс.руб.	доля, %
Пассив						
3 Капитал и резервы						
Уставный капитал	544000	18,7	544000	15,1	544000	12,2
Добавочный капитал	1215022	41,8	1215022	33,8	1215022	27,3
Нераспределённая прибыль	72001	2,5	168980	4,7	195665	4,4
Итого по разделу	1831023	63,0	1928002	53,6	1954687	43,9
4 Долгосрочные обязательства						
Заёмные средства	269167	9,3	361600	10,0	1367894	30,7
Отложенные налоговые обязательства	7034	0,2	24994	0,7	12890	0,3
Итого по разделу	276201	9,5	386594	10,7	1380784	31,0
5 Краткосрочные обязательства						
Заёмные средства	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Кредиторская задолженность	781871	26,9	1259080	35,0	1095710	24,6
Оценочные обязательства	16395	0,6	24361	0,7	22511	0,5
Итого по разделу	798266	27,5	1283441	35,7	1118221	25,1
Баланс	2905490	100,0	3598037	100,0	4453692	100,0

По представленным в таблице данным можно сделать вывод о том, что доля уставного капитала АО «Винлаб» имела тенденцию к снижению – с 18,7 % до 12,2 %. Доля добавочного капитала также сокращалась. Если на начало периода она составляла 41,8 %, то на конец – 27,3 %, что также свидетельствует о снижении значимости данного источника в общем объёме источников.

Доля нераспределённой прибыли, напротив, имела тенденцию к росту. Если в начале периода она составляла 2,5 %, то на конец – 4,4 %, что обуславливается ростом объёмов нераспределённой прибыли в компании ввиду её прибыльной деятельности в периоде.

В целом по капиталу и резервам доля источников имела тенденцию к снижению. Составляя на начало периода 63 %, в конце периода она составила 43,9 %, что говорит о снижении значимости собственного капитала в финансировании деятельности АО «Винлаб».

В составе долгосрочных источников наблюдается активный рост доли заёмных средств в периоде. Если на начало периода она составляла 9,3 %, то на конец – 30,7 %, ввиду роста объёмов привлечения долгосрочных заёмных средств. Доля отложенных налоговых обязательств не превышала 0,7 %.

В целом по долгосрочным обязательствам наблюдается тенденция, схожая с долгосрочными заёмными средствами. Составляя на начало периода 9,5 %, на конец периода она выросла до 31 %, что свидетельствует о повышении значимости долгосрочных источников.

Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах снизилась в целом за период с 26,9 % до 24,6 %, однако, была очень существенной. Доля оценочных обязательств не превышала 0,7 %.

В целом по краткосрочным источникам их доля несколько сократилась с 27,5 % до 25,1 %, однако, оставалась существенной во всём периоде исследования.

По итогам проведённого в п. 2.2 исследования можно сделать вывод о том, что в составе имущества АО «Винлаб» в качестве основных выступают долгосрочные финансовые вложения, а также дебиторская задолженность,

формирующие более 80 % всего объёма имущества. В составе источников имущества наибольшая доля приходится на добавочный капитал, долгосрочные заёмные средства, а также на кредиторскую задолженность.

2.3 Анализ финансовой устойчивости АО «Винлаб»

Проведём анализ качественных характеристик финансовой устойчивости компании, что обуславливается необходимостью определения источников финансирования наиболее значимых статей имущества (таблица 9).

Таблица 9 – Качественный анализ финансовой устойчивости АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста, %	
				В 2018 г. к 2017 г.	В 2019 г. к 2018 г.
Капитал и резервы, тыс. руб. (Q)	1831,0	1928,0	1954,7	5,3	1,4
Внеоборотные активы, тыс. руб. (F)	1479,6	1927,6	3227,5	30,3	67,4
Долгосрочные пассивы, тыс. руб. (Кт)	276,2	386,6	1380,8	40,0	257,2
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб. (Кт)	798,3	1283,4	1118,2	60,8	-12,9
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб. (СОС)	351,4	0,4	-1272,8	-99,9	-
Наличие собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. (КФ)	627,6	387,0	108,0	-38,3	-72,1
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. (ВИ)	1425,9	1670,4	1226,2	17,1	-26,6
Запасы и затраты, тыс. руб. (ЗЗ)	415,6	417,3	468,0	0,4	12,1
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, тыс. руб. ($\pm\Phi^C$)	-64,2	-416,9	-1740,8	549,4	317,6
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. ($\pm\Phi^T$)	212,0	-30,3	-360,0	-114,3	1088,1
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. ($\pm\Phi^O$)	1010,3	1253,1	758,2	24,0	-39,5
Трёхкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	(0,1,1)	(0,0,1)	(0,0,1)	–	

Анализ представленных в таблице данных даёт возможность сделать вывод о том, что без учёта необходимости формирования запасов в АО

«Винлаб» наблюдается положительное значение собственных оборотных средств в 2017-2018 гг. в размере от 0,4 до 351,4 млн. руб. Однако, уже по итогам 2019 года фиксируется дефицит данных средств, что приводит к тому, что предприятие, до 2019 года считавшееся абсолютно устойчивым (без учёта необходимости формирования запасов), переходит в группу предприятий с нормальным уровнем финансовой устойчивости.

При рассмотрении необходимости формирования запасов из собственных оборотных средств АО «Винлаб» получаем, что у него существует определённый дефицит данных средств. При этом, если по итогам 2017 г. данный дефицит невелик, и составляет 64,2 млн. руб., то в 2018 г. он составил 416,9 млн. руб., а в 2019 г. – 1,7 млрд. руб. Данный факт свидетельствует о том, что предприятию в 2019 г. не хватает капитала для обеспечения необходимых объёмов собственных источников для финансирования своей деятельности.

При этом, если в 2017 г. сформированный дефицит покрывался за счёт долгосрочных источников, то в 2018 и 2019 годах – за счёт краткосрочных источников, в результате чего тип финансовой устойчивости АО «Винлаб» в данный период может быть признан неустойчивым. Это также требует увеличения объёмов собственных источников в структуре источников компании.

Проведём структурный анализ ликвидности АО «Винлаб», а также соблюдение структурных правил между составными частями баланса, что представлено в таблице 10.

Таблица 10 – Структурный анализ ликвидности баланса АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Актив	Сумма, млн. руб.			Пассив	Сумма, млн. руб.		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.		2017 г.	2018 г.	2019 г.
A1	83,4	93,8	49,9	П1	781,9	1259,1	1095,7
A2	882,9	1105,9	654,9	П2	16,4	24,3	22,5
A3	459,6	470,7	521,4	П3	276,2	386,6	1380,8
A4	1479,6	1927,6	3227,5	П4	1831,0	1928,0	1954,7
Итого	2905,5	3598,0	4453,7	Итого	2905,5	3598,0	4453,7

Проведя анализ структуры ликвидности баланса АО «Винлаб», можно сделать вывод о нарушении структурных соотношений:

- $A1 > П1$ во всём периоде исследования;
- $A3 > П3$ в 2019 г.;
- $A4 < П4$ в 2019 г..

Таким образом, структурно баланс АО «Винлаб» является нерациональным, в таких направлениях, как абсолютная ликвидность, текущая ликвидность, а также в части источников финансирования внеоборотных активов, что требует реализации мероприятий, направленных на совершенствование данной структуры.

По остальным направлениям структура активов и пассивов рассматриваемой организации может быть признан рациональным.

С целью оценки количественных показателей ликвидности проведём анализ коэффициентов ликвидности, что отражает возможности предприятия по удовлетворению требований кредиторов при их предъявлении к оплате. Анализ коэффициентов представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Показатели ликвидности АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение	
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,10	0,07	0,04	-0,03	-0,03
Коэффициент срочной ликвидности	1,21	0,93	0,63	-0,28	-0,30
Коэффициент текущей ликвидности	1,79	1,30	1,10	-0,48	-0,20

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, насколько требования кредиторов могут быть удовлетворены за счёт денежных средств. Нормативное значение показателя составляет от 0,05 до 0,20 ед.

Для АО «Винлаб» значение коэффициента удовлетворяет требованиям в 2017-2018 гг., однако, в 2019 г. значение данного показателя ниже, нежели чем нормативный показатель, что говорит о необходимости повышения объёмов денежных средств в компании. Примечательно, что фиксируется

понижительная динамика показателя – по 0,03 ед. по годам, что является отрицательной тенденцией в его функционировании.

Коэффициент срочной ликвидности представляет собой долю требований кредиторов, которые могут быть удовлетворены за счёт как денежных средств, так и за счёт дебиторской задолженности. Нормативное значение коэффициента составляет от 0,70 до 1,00 ед.

Для АО «Винлаб» значение показателя удовлетворяет нормативным требованиям в 2017-2018 годах, однако, в 2019 г. значение данного показателя снизилось до 0,63, и перестало удовлетворять нормативным требованиям, что требует повышения объёмов срочной ликвидности. При этом, коэффициент срочной ликвидности демонстрирует активное снижение уровня, что также является отрицательным фактором его функционирования.

Коэффициент текущей ликвидности представляет собой степень покрытия текущих обязательств за счёт текущих активов. Нормативное значение коэффициента составляет 2,0, при допустимых значениях от 1,0 до 3,0.

Однако, для АО «Винлаб» наблюдается невыполнение нормативных требований по данному коэффициенту. Так, максимальное значение коэффициента составляет 1,79, и далее, снижается до 1,10. В целом, можно предполагать возможность функционирования АО «Винлаб» при таких значениях коэффициента текущей ликвидности, однако, по нашему мнению, необходимым является разработка мероприятий по повышению уровня текущей ликвидности фирмы.

Исходя из проведённых расчётов и исследований, можно сделать вывод о том, что АО «Винлаб» не обеспечивает соблюдения требований в отношении коэффициентов ликвидности, что предполагает реализацию мероприятий, направленных на совершенствование данного направления.

Проведём анализ показателей финансовой устойчивости АО «Винлаб», что представлено в таблице 12.

Таблица 12 – Показатели финансовой устойчивости АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели, процентов	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение	
				2018 к 2017	2019 к 2018
Коэффициент манёвренности собственного оборотного капитала	0,19	0,00	-0,65	-0,19	-0,65
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования	0,85	0,00	-2,72	-0,85	-2,72
Коэффициент финансовой устойчивости	0,73	0,64	0,75	-0,09	0,11
Коэффициент финансирования	1,70	1,15	0,78	-0,55	-0,37
Коэффициент финансовой независимости	0,63	0,54	0,44	-0,09	-0,10
Коэффициент капитализации	0,59	0,87	1,28	0,28	0,41

Анализ коэффициента манёвренности собственного оборотного капитала АО «Винлаб» имеет выраженную тенденцию к снижению. Более того, ввиду дефицита собственных оборотных средств, в 2019 г. данный показатель имеет сильно отрицательное значение, что указывает на необходимость увеличения объёмов собственных источников средств для финансирования оборота.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования также демонстрирует понижательную динамику. Если в начале анализируемого периода значение показателя составляло 0,85, то в 2018 г. он был равен нулю, а по итогам 2019 г. – минус 2,72. Причиной данной понижательной динамики, также как по коэффициенту манёвренности собственного оборотного капитала, является снижение и переход в отрицательные значения собственных оборотных средств АО «Винлаб» к концу анализируемого периода.

Значение коэффициента финансовой устойчивости компании в периоде имело неустойчивую динамику изменения. Если на начало периода данный показатель составлял 0,73, то в 2018 г. он сократился на 0,09 ед., до 0,64, а по итогам 2019 г. – вырос до 0,75. Таким образом, можно сделать вывод о том, что в целом АО «Винлаб» сохранило уровень устойчивости на конец периода в том размере, каком оно имело его в начале периода.

Коэффициент финансирования в компании имел тенденцию к постепенному снижению, прежде всего, по причине опережающего роста

краткосрочных источников финансирования его деятельности над собственными источниками. Если в начале периода значение данного коэффициента составляло 1,70, то в 2018 г. оно сократилось до 1,15, или на 0,55, а в 2019 г. – до 0,78 или ещё на 0,37. Следовательно, можно сделать вывод о том, что АО «Винлаб» исчерпало собственные источники финансирования и вынуждено осуществлять финансирование за счёт заёмных средств.

Коэффициент финансовой независимости АО «Винлаб» в периоде постепенно сокращался. Если в начале периода он составлял 0,63, то в 2018 г. – уже только 0,54, а в 2019 г. – 0,44. Причиной данной динамики является стабильность объёмов запасов при постепенном увеличении размеров собственного капитала.

Коэффициент капитализации, напротив, имел тенденцию к росту. Если в начале анализируемого периода его значение составляло 0,59, то в 2018 г. – уже 0,87, или на 0,28 больше, а по итогам 2019 года – 1,28, или ещё на 0,41 больше. Причиной этого выступает увеличение объёмов заёмных средств в источниках финансирования АО «Винлаб», темпы увеличения которых больше, нежели чем темпы прироста собственного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что АО «Винлаб» постепенно ухудшает свои показатели финансовой устойчивости, что можно рассматривать как отрицательный фактор его деятельности.

Проведём анализ деловой активности АО «Винлаб», с целью определения направлений её развития. Показатели для анализа представлены в следующей таблице 13.

Анализ данных, представленных в таблице, позволяет сделать вывод о том, что наблюдается неустойчивая динамика оборачиваемости оборотных средств АО «Винлаб».

Так, если на начало периода оборачиваемость данного вида активов составляла 3,07 об., то по итогам 2018 года – уже только 1,75 об., или на 43,0 % меньше. Однако, далее, по итогам 2019 года фиксируется рост показателя до 1,97 об. или на 12,6 %.

Таблица 13 – Анализ показателей деловой активности АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста по годам, %		Абсолютное изменение	
				2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.	2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.
Оборачиваемость оборотных средств, об.	3,07	1,75	1,97	-43,0	12,6	-1,32	0,22
Длительность оборота оборотных средств, дней	117,3	206,3	183,0	75,9	-11,3	89,0	-23,3
Коэффициент оборачиваемости запасов	9,06	6,49	6,44	-28,4	-0,8	-2,57	-0,05
Оборачиваемость запасов, дней	39,7	55,5	55,9	39,8	0,7	15,8	0,4
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, ед.	5,50	2,72	3,24	-50,5	19,1	-2,78	0,52
Продолжительность оборота дебиторской задолженности, дней	65,5	132,5	111,2	102,3	-16,1	67,0	-21,3
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, ед.	5,88	2,65	2,42	-54,9	-8,7	-3,23	-0,23
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	61,2	136,0	148,7	122,2	9,3	74,8	12,7
Продолжительность операционного цикла, дней	157,0	261,8	238,9	66,8	-8,7	104,8	-22,9
Продолжительность финансового цикла, дней	95,8	125,8	90,2	31,3	-28,3	30,0	-35,6
Оборачиваемость собственного капитала, об.	1,75	1,44	1,47	-17,7	2,1	-0,31	0,03
Длительность оборота совокупного капитала, дн	205,8	250,4	245,2	21,7	-2,1	44,6	-5,2

Тем не менее, оборачиваемость оборотных активов компании в целом за период сократилась, что указывает на то, что предприятие стало иметь меньше возможностей по обороту оборотных средств. В результате этого, наблюдается быстрое увеличение длительности оборота. Так, если в начале периода данный показатель составлял 117,3 дней, то в максимуме – 206,3 дня, на конец периода значение длительности оборота несколько снизилось – до 183 дней или на 11,3 % меньше, чем за год до этого.

Коэффициент оборачиваемости запасов имел тенденцию к сокращению. Если на начало периода оборачиваемость составляла 9,06 об., то на конец

периода – 6,44 об., показав по годам снижение на 28,4 % и 0,8 %, или на 2,57 об. и 0,05 об. соответственно. В результате этого длительность оборота запасов АО «Винлаб» постепенно росла, так если в начале периода она составляла 39,7 дня, то в 2018 г. – уже 55,5 дня или на 15,8 дня больше. По итогам 2019 года рост продолжился и составил 0,4 дня – до 55,9 дня, что указывает на снижение возможностей по обороту запасов.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности был относительно нестабильным. В целом за период коэффициент оборачиваемости снизился с 5,50 об. до 3,24 об., что говорит о снижении активности компании и её контрагентов. Минимальное значение оборачиваемости наблюдались в 2018 г. в размере 2,72 об. Соответственно, рост длительности оборачиваемости дебиторской задолженности фиксируется с 65,5 до 111,2 дня, а максимальное значение наблюдается в 2018 г. в размере 132,5 дня.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности постепенно сокращался. Если в начале периода значение коэффициента составляло 5,88 об., то на конец – 2,42 об., показав снижение на 54,9 % и 8,7 % соответственно. В результате этого длительность оборота кредиторской задолженности постепенно росла. Составляя на начало периода 61,2 дня, на конец периода данный показатель составил 148,7 дня, что указывает на увеличение возможностей АО «Винлаб» по привлечению средств кредиторов для финансирования своей деятельности.

Продолжительность операционного цикла компании в целом за период выросла со 157,0 до 238,9 дня, достигая 261,8 дня в 2018 г.. Данный показатель свидетельствует о том, что предприятие стало иметь меньше возможностей по обороту товаров в собственной сети.

Продолжительность финансового цикла АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде в целом за период сократилась с 95,8 до 90,2 дня, однако, по итогам 2018 года фиксировалось существенно большее значение – 125,8 дня, что говорит о том, что финансовый цикл существенно волатилен, что обуславливается изменением условий финансового рынка РФ в части

привлечения средств кредиторов для финансирования собственной деятельности.

Показатель оборачиваемости собственного капитала в 2018 г. сократилась с 1,75 об. до 1,44 об., а в дальнейшем данный показатель стал достаточно стабильным, слегка увеличившись до 1,47 об. по итогам 2019 года. В результате этого длительность оборота собственного капитала выросла с 205,8 до 245,2 дня, что указывает на снижение возможностей АО «Винлаб» по обороту собственного капитала.

По итогам проведённого исследования деловой активности АО «Винлаб» следует указать на снижение её уровня, что обуславливается снижением объёмов выручки компании, что обуславливается снижением уровня потребительских расходов населения Дальнего Востока на данные товары.

Необходимость исследования финансовых результатов от прочей реализации АО «Винлаб» обуславливается потребностью в оценке эффективности данной деятельности, ввиду того, что данный сегмент деятельности в компании хорошо развит.

Анализ финансовых результатов деятельности АО «Винлаб» от прочей деятельности представлен в таблице 14.

Таблица 14 – Финансовые результаты от прочей деятельности АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г., тыс. руб.	2018 г., тыс. руб.	2019 г., тыс. руб.	Темп прироста по годам, %		Абс.изменение, тыс. руб.	
				2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.	2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.
Полученные проценты	15630	46065	31749	194,7	-31,1	30435	-14316
Уплаченные проценты	54180	36180	50050	-33,2	38,3	-18000	13870
Финансовый результат от финансовой деятельности	-38550	9885	-18301	-125,6	-285,1	48435	-28186
Прочие доходы	665825	67833	476528	-89,8	602,5	-597992	408695
Прочие расходы	613779	105861	488456	-82,8	361,4	-507918	382595
Финансовый результат от прочей деятельности	52046	-38028	-11928	-173,1	-68,6	-90074	26100
Финансовый результат от непроизводственной деятельности	13496	-28143	-30229	-308,5	7,4	-41639	-2086

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что финансовый результат от финансовой деятельности в АО «Винлаб» неустойчив. При этом, в 2017 и 2019 годах значение данного показателя отрицательно в размере 38,6 и 18,3 млн. руб., а в 2018 г. фиксируется прибыль в размере 9,9 млн. руб. Рост убыточности данной деятельности в 2019 г. обуславливается ростом займов и привлечения заёмных ресурсов в этот период.

По финансовому результату от прочей деятельности также наблюдается неустойчивость показателя прибыли. Так, прибыль наблюдается только в 2017 г. в размере 52,0 млн. руб., а в 2018-2019 гг. фиксируется убыток в размере 38,0 и 11,9 млн. руб. В целом, финансовый результат от непроизводственной деятельности АО «Винлаб» неустойчив. Следствием этого является прибыль в размере 13,5 млн. руб. в 2017 г., а в 2018-2019 годах фиксируются убытки в размере от 28,1 до 30,2 млн. руб., основной причиной чего выступает рост объёмов заёмных средств в компании.

Проведём анализ показателей рентабельности АО «Винлаб», что представлено в таблице 15.

Таблица 15 – Анализ показателей рентабельности АО «Винлаб»

в процентах

Показатели	2017 г., %	2018 г., %	2019 г., %	Изменение, %	
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
Рентабельность оборотных средств	1,77	6,26	1,84	4,50	-4,42
Рентабельность основных средств	20,34	55,41	11,23	35,07	-44,18
Рентабельность активов	0,66	2,98	0,66	2,32	-2,32
Рентабельность собственного капитала	1,01	5,16	1,37	4,15	-3,79
Рентабельность продаж	0,42	5,91	2,07	5,49	-3,85
Рентабельность оказанных услуг	17,45	41,35	35,06	23,89	-6,28

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что рентабельность оборотных средств в АО «Винлаб» наблюдается нестабильность показателя. Так, если в 2017 и 2019 гг. уровень показателя был примерно одинаковым, составляя 1,77-1,84 %, а в 2018 г. значение показателя составило 6,26 %. В целом, уровень рентабельности оборотных средств

невелик, что говорит о необходимости реализации мероприятий по его повышению. Рентабельность оборотных средств АО «Винлаб» также существенно колебалась. Так, составляя на начало периода 20,34 %, то в 2018 г. – уже 55,41 %, или в 2,7 раза больше. В 2019 г. значение рентабельности оборотных средств сократилась, составив 11,23 %, что указывает на ухудшение возможностей компании по получению прибыли от использования основных средств. Показатель рентабельности активов в компании также нестабилен. Если в 2017 и 2019 годах значение показателя составляло от 1,01 % до 1,37 %, а в 2018 г., ввиду значительного роста прибыли значение показателя выросло до 5,16 %. Схожая с рентабельностью собственного капитала наблюдается и по рентабельности продаж. Если на начало периода значение показателя составляло 0,42 %, то в 2018 г. – уже 5,91 %, что обуславливается ростом прибыли от продаж в этот период. Однако, по итогам 2019 года значение показателя сократилось до 2,07 %, оставаясь, тем не менее, больше, нежели чем на начало периода.

Рентабельность оказанных услуг в компании выросла в целом за период. Если на начало периода значение показателя составляло 17,45 %, то на конец – уже в 2 раза больше, составив 35,06 %, что указывает на то, что предприятие повысило объём своих возможностей по получению валовой прибыли от продажи товаров.

По итогам проведённого в пункте 2.3 исследования сформируем следующие выводы:

- 1) предприятие быстро уменьшает объёмы собственных оборотных средств, в результате чего уровень её финансовой устойчивости снизился с нормального до неустойчивого, а дефицит собственных оборотных средств составил почти 1,3 млрд. руб. Наряду с этим предприятие характеризуется структурными несоответствиями между активами и пассивами, что требует реализации мероприятий по увеличению активов групп А1 и А3, а также приведению в соответствие объёмов источников финансовых ресурсов объёмам основных средств. Наряду с этим фиксируется недостаток по абсолютной и

текущей ликвидности;

2) предприятие в целом снижает уровень своей финансовой устойчивости, а также – деловой активности по большинству показателей. Длительность операционного цикла выросла со 157 до 238,9 дня, а финансового – сократилась с 95,8 до 90,2 дня. Прочая реализация чаще убыточная, нежели чем прибыльная, показатели рентабельности испытывают существенное колебание уровня.

По итогам проведённого в главе исследования деятельности АО «Винлаб» сделаем следующие обобщающие выводы:

1) компания является коммерческой организацией, основное направление деятельности – реализация алкогольных и сопутствующих товаров. В рассматриваемом периоде наблюдается стагнация объёмов реализации, при одновременном росте численности персонала, уменьшении выручки в расчёте на одного работника и снижении показателя фондоёмкости. Однако, при этом компании удаётся сохранять прибыльность;

2) основной тенденцией в деятельности компании является исчерпание собственных источников финансирования и активное использование долгосрочных заёмных источников, в результате чего возрастают как затраты на обслуживание данных источников, так и уменьшается уровень финансовой устойчивости АО «Винлаб». Наряду с этим фиксируется снижение показателей деловой активности по большинству показателей, а показатели рентабельности хотя и положительны, ввиду наличия прибыли, однако, демонстрируют значительные колебания значений, ввиду существенного уровня колебаний различных видов прибыли;

3) рассматривая ситуацию в целом можно сделать вывод о качественном изменении ситуации в компании в 2018-2019 гг., так как использовавшиеся до этого подходы к управлению финансами более неприменимы, так как в условиях снижения спроса на товары предприятия со стороны населения ограничивают его возможности по развитию, что требует реализации мероприятий, направленных на поиск новых способов управления финансами.

3 МЕХАНИЗМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТОВАРНЫХ ЗАПАСОВ В АО «ВИНЛАБ» И НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

3.1 Механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб»

Рассмотрим механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб». С учётом имеющейся структуры предприятия он может быть представлен следующим образом (рисунок 6).

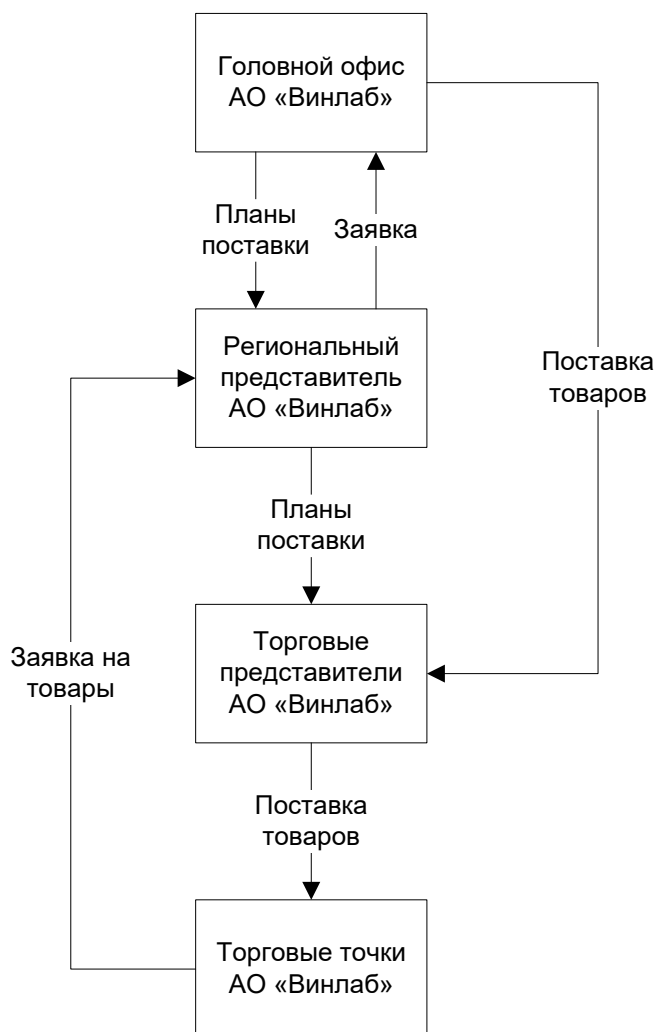


Рисунок 6 – Механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» по уровням управления

Главным распорядителем товарных запасов в АО «Винлаб» является Головной офис компании. Он осуществляет следующие основные операции:

- формирует планы продаж;
- на основании планов продаж формирует планы поставок;
- собирает заявки на поставку товаров для передачи их непосредственно

торговым точкам.

Следует отметить, что данная деятельность ведётся в г. Владивостоке, а основными контактирующими лицами с головным офисом выступают региональные представители АО «Винлаб» (по одному на каждый регион ДВФО).

Роль регионального представителя АО «Винлаб» в регионе состоит в том, чтобы:

- довести планы поставок до торговых представителей компании;
- принять заявки на товары от торговых точек;
- сформировать итоговые ведомости по поставкам и направить их в Головной офис компании;
- проконтролировать доставку товаров непосредственно до торговых представителей.

Торговые представители АО «Винлаб» в части финансирования запасов выполняют следующие функции:

- принимают товары от головного офиса АО «Винлаб» на склады временного хранения;
- осуществляют поставку товаров в торговые точки на основании утверждённых планов поставок.

Основными функциями торговых точек (магазинов) АО «Винлаб» в рассматриваемом процессе выступают:

- формирование заявки на товары и направление её региональному представителю АО «Винлаб»;
- получение товаров от торговых представителей компании;
- продажа товаров в магазинах;
- поддержание необходимого объёма товарных запасов.

Следует отметить, что направление заявки на товары со стороны торговых точек АО «Винлаб» происходит напрямую региональному представителю по той причине, что таким образом ликвидируется лишнее передаточное звено в лице торгового представителя. Таким образом, торговые

точки АО «Винлаб» в части определения плановых поставок работают в направлении «снизу-вверх», в то время, как торговые представители – в направлении «сверху-вниз». Кроме того, региональный представитель АО «Винлаб» не осуществляет непосредственно поставку товаров торговым представителям по той же причине – необходимости уменьшения количества передаточных уровней в компании.

На уровне Головного офиса АО «Винлаб» механизм финансирования товарных запасов выглядит следующим образом (рисунок 7).

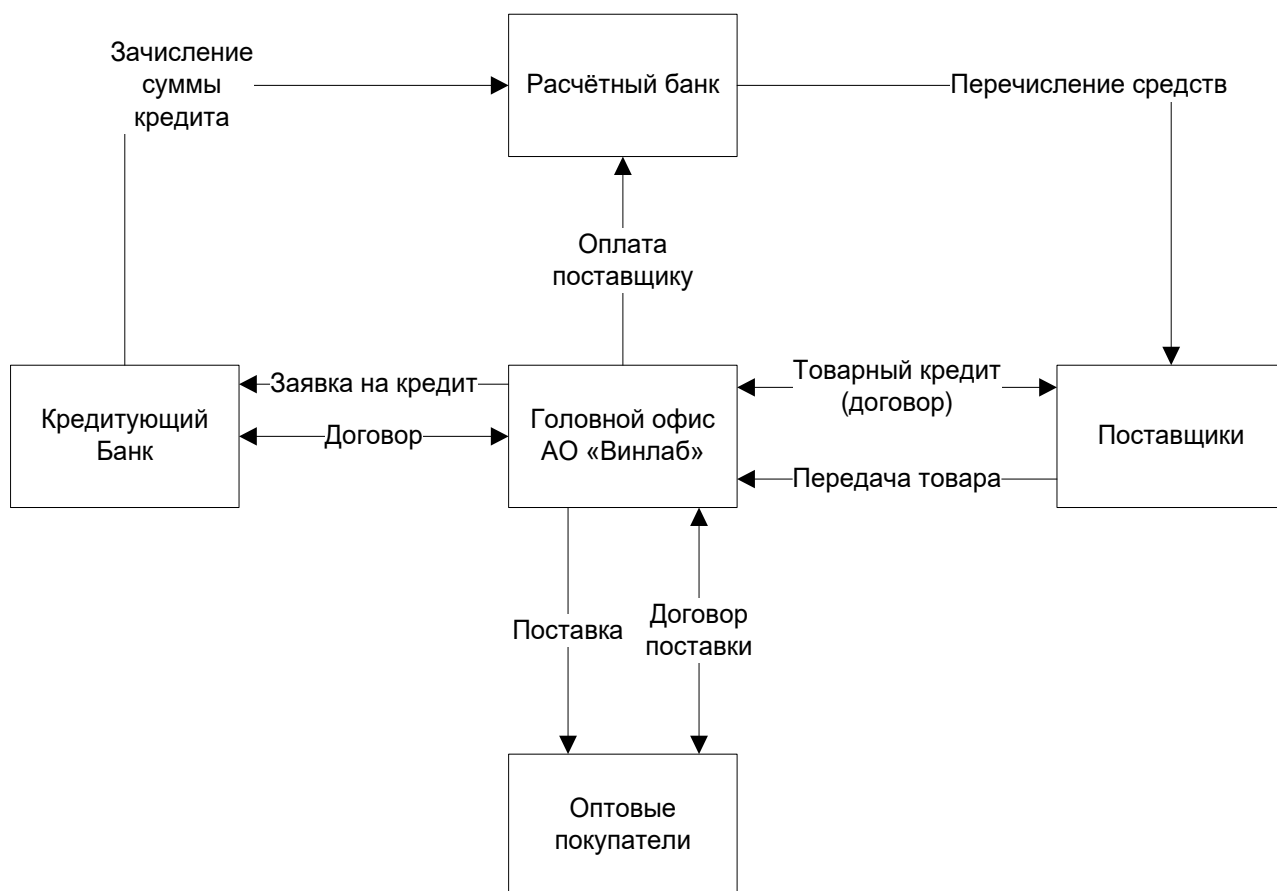


Рисунок 7 – Механизм финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» на уровне Головного офиса

На уровне Головного офиса финансирование товарных запасов АО «Винлаб» может осуществляться различными способами:

1) в рамках коммерческого (товарного) кредита;

При финансировании товарных запасов за счёт коммерческого (товарного) кредита осуществляется взаимодействие с оптовыми поставщиками

товаров, реализуемых АО «Винлаб». При заключении договора коммерческого (товарного) кредита компания согласовывает следующие параметры:

- размер товарного кредита;
- состав поставок в рамках товарного кредита;
- размер наценки на товар, которую получает поставщик в виде снижения размеров скидки;
- срок возврата данного кредита.

Следует отметить, что в настоящее время в АО «Винлаб» получили распространение товарные кредиты, в рамках которых фиксируется только лимит задолженности поставщику. Это позволяет существенно упростить процедуру получения такого кредита, так как не требует уточнения состава поставок каждый раз.

Оплата поставщику при проведении финансирования товарных запасов за счёт товарного (коммерческого) кредита ведётся после получения выручки от сетевых подразделений компании и зачисления её на счёт в расчётном банке, в качестве которого у АО «Винлаб» выступает АО «ВТБ». С данного счёта оплачивается задолженность поставщику, что приводит к уменьшению объёмов кредиторской задолженности компании.

2) в рамках продажи товаров оптовым покупателям;

Особенностью данного подхода к финансированию товарных запасов является то, что при нём АО «Винлаб» реализует товар, и на полученные от реализации денежные средства производит закупку товаров у поставщиков.

Фактически, в рамках данной сделки по финансированию запасов осуществляется замена одного товара на другой, что позволяет оптимизировать структуру товарных запасов. Однако, ограничивающим фактором здесь выступает, прежде всего, необходимость наличия у АО «Винлаб» достаточных объёмов денежных средств для проведения данной операции.

3) в рамках операций кредитования банком.

Данный вид финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» реализуется в том случае, когда объёмы лимитов на поставки товаров выбраны,

а также в тех случаях, когда выгоды от использования товарного кредитования ниже, нежели чем при получении банковского кредита.

В качестве ключевых особенностей данного подхода к финансированию товарных запасов выступают следующие, присущие АО «Винлаб»:

- привлечение только долгосрочных кредитов, так как их обслуживание проще, нежели чем долгосрочных;

- использование, преимущественно, кредитных линий с лимитом задолженности, с целью повышения гибкости использования выделяемых ресурсов за закупку товаров.

Кредитная линия с лимитом задолженности представляет собой вид банковского кредита, при котором банк выделяет средства, которые фирма может получить, в определённом объёме. При этом, получение данных средств ограничивается только сроком действия данной кредитной линии, что позволяет гибко использовать средства. Установление лимита задолженности по такой кредитной линии позволяет многократно в рамках её использования получать и возвращать средства, причём сумма единовременной задолженности компании не может превышать лимита данной кредитной линии.

Рассмотрим систему сбора выручки АО «Винлаб», что представлено на рисунке 8.

Необходимость исследования данной системы обуславливается тем, что она в значительной степени влияет на финансирование товарных запасов, так как даёт средства на то, чтобы обеспечивать возврат кредита банкам и коммерческим кредиторам, а также оплачивать поставщикам заказы напрямую.

При этом, возможно выделить два пути функционирования системы сбора выручки в АО «Винлаб»:

- 1) при оплате наличными средствами;

В случае оплаты наличными средствами полученная сумма наличных инкассируется в вечернее время в региональный банк, обслуживающий данную торговую точку.

Не позднее следующего дня осуществляется зачисление данных средств

на счёт в региональном банке, после чего региональный представитель АО «Винлаб» осуществляет перевод данных средств поручением на централизованный счёт компании (в Головной офис).

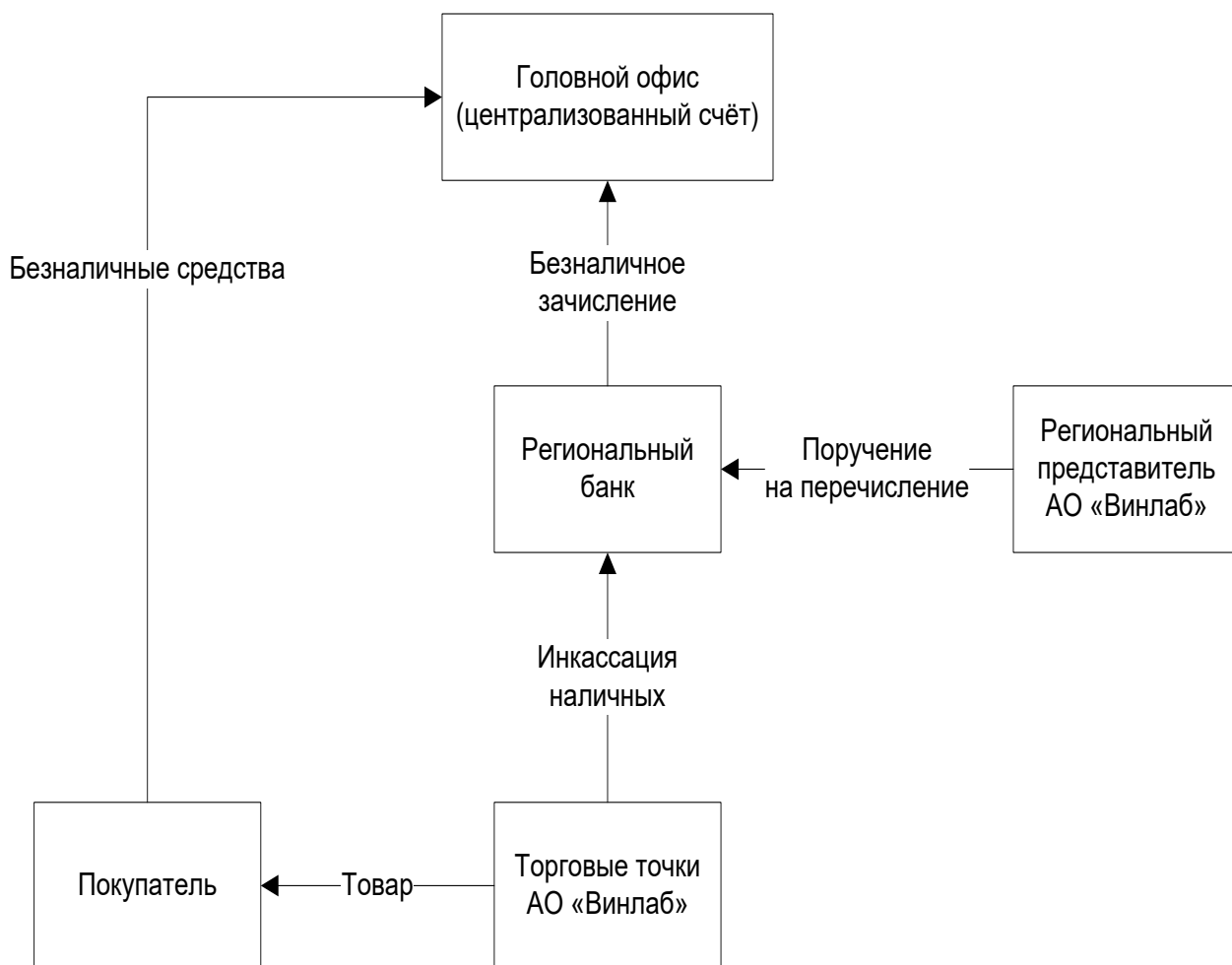


Рисунок 8 – Система сбора выручки АО «Винлаб»

2) при безналичной оплате.

В случае безналичной оплаты осуществляется прямое зачисление средств, поступающих от покупателя на централизованный счёт АО «Винлаб» в банке АО «ВТБ». Данный способ оплаты практикуется как оптовыми покупателями товаров АО «Винлаб», так и физическими лицами, в случае оплаты ими товаров компании с использованием пластиковых карт.

Важным аспектом функционирования механизма финансирования товарных запасов является санкционирование финансирования со стороны

структур головного офиса. Структура взаимодействия лиц при этом представлена на рисунке 9.

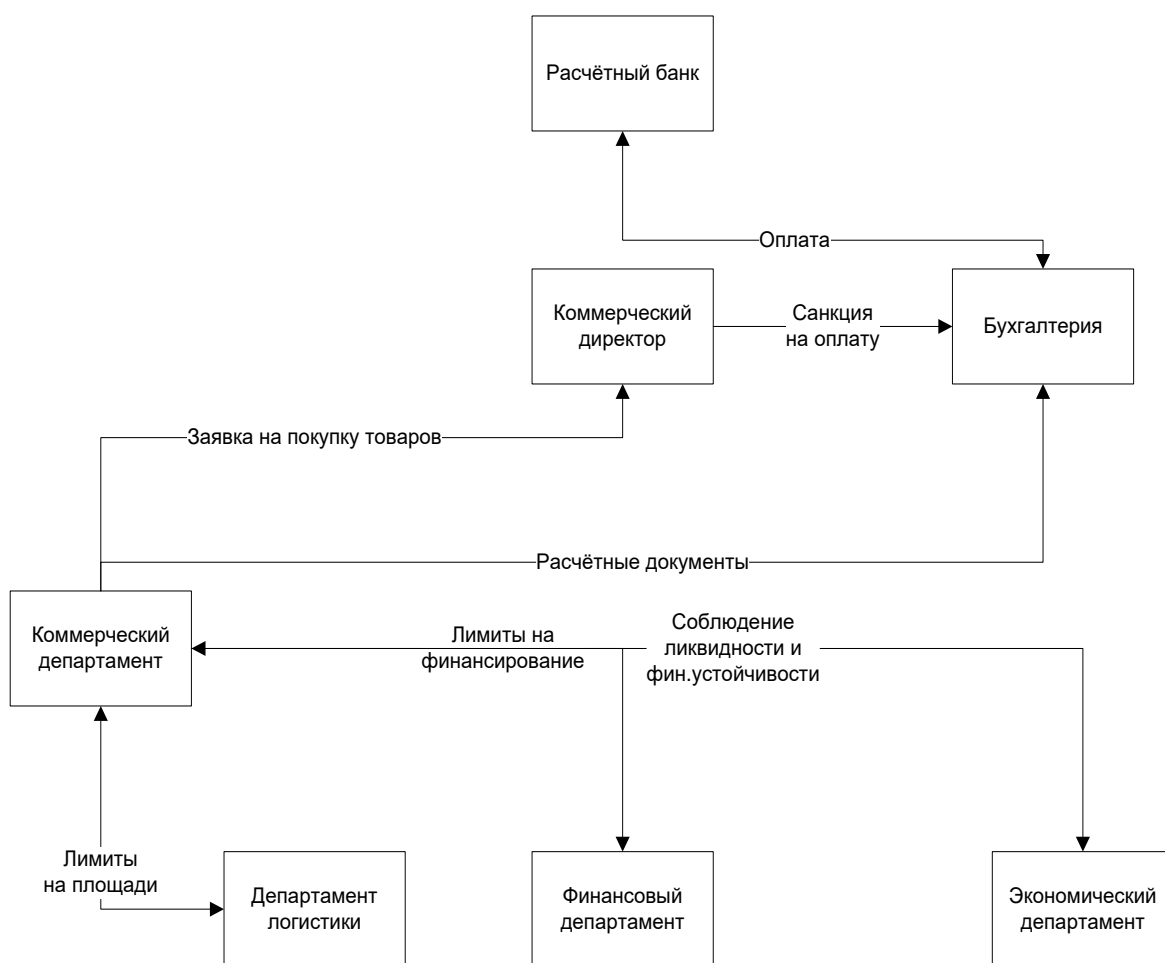


Рисунок 9 – Структура взаимодействия лиц при финансировании товарных запасов в АО «Винлаб»

Особенностью внутреннего взаимодействия при рассмотрении вопроса о финансировании товарных запасов является то, что решение по данному вопросу принимается коллегиально следующим образом:

1) коммерческий департамент АО «Винлаб» формирует заявку на закупку тех или иных товаров для реализации. При этом, данная заявка направляется в адрес департамента логистики, финансовый департамент и экономический департамент;

2) в департаменте логистики АО «Винлаб» осуществляется согласование мест и объёмов размещения партии товара, которая будет получена компанией после оплаты;

3) финансовый департамент в рамках рассмотрения заявки обеспечивает соблюдение лимитов на финансирование (в случае кредитования – товарного или банковского), а также рассматривает прочие финансовые условия сделки, например, процентную ставку по привлекаемым ресурсам;

4) экономический департамент АО «Винлаб» рассматривает последующее влияние сделки на финансовое состояние компании и выносит своё решение;

5) в случае, если по всем трём департаментам (логистики, финансовому и экономическому) есть разрешающие визы, коммерческий департамент направляет заявку коммерческому директору, а сформированные платёжные документы – главному бухгалтеру;

б) в случае санкционирования сделки коммерческим директором главный бухгалтер проводит сделку по оплате товаров поставщику.

По итогам проведённого в пункте 3.1 исследования механизма финансирования товарных запасов можно сделать следующие выводы:

1) финансирование товарных запасов в АО «Винлаб» может осуществляться как за счёт коммерческого (товарного) кредита, так и за счёт банковского кредита. Кроме того, значимым направлением является финансирование их приобретения за счёт денежных средств;

2) внутри АО «Винлаб» иницирующими подразделениями в части поставки товаров являются торговые точки, а исполняющими головной офис и торговые представители. Поставка товаров осуществляется на основании планов поставок, формируемых по итогам рассмотрения заявок;

3) механизм санкционирования финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» носит коллегиальный характер, и подразумевает участие в данном процессе коммерческого, финансового, экономического департаментов, а также департамента логистики, которые оценивают данную сделку на вопрос соответствия целям деятельности и возможностям компании. Санкционирование финансирования осуществляется коммерческим директором компании.

3.2 Оценка эффективности механизма финансирования товарных запасов в АО «Винлаб»

Дадим оценку эффективности механизма финансирования товарных запасов. Для этого, проведём исследование показателей согласно методике И. Бланка ²⁵ (таблица 16).

Таблица 16 – Показатели оценки эффективности финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста по годам, %		Абсолютное изменение	
				2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.	2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.
Среднегодовой размер запасов, тыс. руб.	353690	416478	442635	17,8	6,3	62788	26157
Выручка, тыс. руб.	3205569	2701646	2849776	-15,7	5,5	-503923	148130
Оборачиваемость запасов, об.	9,06	6,49	6,44	-28,4	-0,8	-2,57	-0,05
Длительность оборота запасов, об.	39,7	55,5	55,9	39,8	0,7	15,8	0,4

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что в целом по АО «Винлаб» наблюдается снижение уровня оборачиваемости запасов. Если в 2017 г. коэффициент оборачиваемости составлял 9,06 об., то по итогам 2018 г. он снизился на 28,4 % до 6,49 об. По итогам 2019 г. снижение относительно небольшое – на 0,8 % до 6,44 об., что свидетельствует об определённой стабилизации уровня управления запасами в компании. В результате этого длительность оборота запасов в периоде имела тенденцию к увеличению. Если на начало периода она составляла 39,7 дня, то по итогам периода – 55,9 дня, что свидетельствует о замедлении оборачиваемости запасов, в том числе – товарных.

Определим долю товарных запасов в структуре оборотных активов предприятия, что представлено в таблице 17.

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что в целом доля запасов в структуре оборотных активов АО «Винлаб» имела

²⁵ Бланк, И.А. Финансовый менеджмент. М.: Инфра-М, 2019. С. 222.

тенденцию к снижению. Так, составляя на начало периода 33,86 %, по итогам периода данная доля сократилась до 30,56 %, или более чем на 3 %, что свидетельствует о снижении их значимости в деятельности фирмы.

Таблица 17 – Показатели оценки эффективности финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста по годам, %		Абсолютное изменение	
				2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.	2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.
Среднегодовой размер запасов, тыс. руб.	353690	416478	442635	17,8	6,3	62788	26157
Среднегодовой размер оборотных активов, тыс. руб.	1044531	1548172	1448334	48,2	-6,4	503641	-99838
Доля запасов в сумме оборотных активов, %	33,86	26,90	30,56	-20,6	13,6	-6,96	3,66

При этом, по итогам 2018 г. наблюдается ещё более существенное снижение уровня показателя – до 26,90, что на 6,96 % больше, нежели чем в начале периода и на 3,66 % – чем в его конце.

Проведём расчёт объёмов текущего финансирования запасов, что представлено в таблице 18.

Таблица 18 – Объёмы текущего финансирования запасов в АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста по годам, %		Абсолютное изменение	
				2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.	2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.
Среднегодовой размер запасов, тыс. руб.	353690	416478	442635	17,8	6,3	62788	26157
Среднегодовой размер дебиторской задолженности, тыс. руб.	583187	994397	880360	70,5	-11,5	411210	-114037
Среднегодовой размер кредиторской задолженности, тыс. руб.	545037	1020475	1177395	87,2	15,4	475438	156920
Сумма финансирования запасов, тыс. руб.	391840	390400	145600	-0,4	-62,7	-1440	-244800

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что сумма финансирования запасов в АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде имела тенденцию к снижению. При этом, по итогам 2017-2018 гг. данная сумма была достаточно стабильной, находясь в пределах от 390,4 до 391,8 млн. руб. Однако, далее, в 2019 г. фиксируется снижение показателя до 145,6 млн. руб., или на 62,7 %, что в абсолютных значениях составляет 244,8 млн. руб. , ввиду роста кредиторской задолженности. Данный факт свидетельствует о снижении объёмов финансирования запасов, что говорит о снижении эффективности данной деятельности в АО «Винлаб».

Проведём расчёт прочих показателей, характеризующих эффективность управления запасами и их финансирования в АО «Винлаб» (таблица 19).

Таблица 19 – Показатели эффективности использования запасов в АО «Винлаб» в 2017-2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп прироста по годам, %		Абсолютное изменение	
				2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.	2018г.к 2017г.	2019г.к 2018г.
Выручка, тыс. руб.	3205569	2701646	2849776	-15,7	5,5	-503923	148130
Среднедневная выручка, тыс. руб.	8904	7505	7916	-15,7	5,5	-1400	411
Среднегодовой размер запасов, тыс. руб.	353690	416478	442635	17,8	6,3	62788	26157
Обеспеченность предприятия товарными запасами, дней	39,7	55,5	55,9	39,7	0,8	15,8	0,4
Средний дневной расход товаров, тыс. руб.	982	1157	1230	17,8	6,3	174	73
Чистая прибыль, тыс. руб.	18456	96980	26686	425,5	-72,5	78524	-70294
Рентабельность запасов, %	5,22	23,29	6,03	346,2	-74,1	18,07	-17,26
Среднесписочная численность работников, чел.	487	512	550	5,1	7,4	25	38
Сумма запасов на 1 работника, тыс. руб.	726	813	805	12,0	-1,1	87	-9

Анализ представленных в таблице данных позволяет сделать вывод о том, что обеспеченность предприятия товарными запасами в периоде имела

тенденцию к увеличению. Если на начало периода данный показатель составлял 39,7 дня, то по итогам 2019 года – уже 55,9 дня.

Следует также указать на то, что средний дневной расход товаров, который может допустить АО «Винлаб», в рассматриваемом периоде имел тенденцию к росту. Если на начало периода данная сумма составляла 982 тыс. руб., то в 2018 г. – 1157 тыс. руб., показав увеличение на 17,8 %. В 2019 г. данный показатель вырос ещё на 6,3 %, в результате чего его значение стало составлять 1230 тыс. руб., что говорит о том, что риски отсутствия товаров в компании несколько сократились.

Показатель рентабельности запасов в рассматриваемом периоде имел тенденцию к существенному колебанию размеров. Если на начало периода данный показатель составлял 5,22 %, то по итогам 2018 г. он вырос до 23,29 %, или на 18,07 % (в 4,5 раза). Однако, по итогам 2019 г. фиксируется снижение показателя до 6,03 % или на 17,26 %, что сопоставимо с показателями начала периода. Данный факт свидетельствует, что в целом по АО «Винлаб» нормальный уровень рентабельности запасов составляет от 5 % до 6 %.

Уровень запасов на 1 работника в целом за период увеличилась, однако, данное увеличение было неравномерным. Если на начало периода показатель составлял 726 тыс. руб., то в 2018 г. – уже 813 тыс. руб., что на 87 тыс. руб. больше, или на 12 % больше. Однако, в 2019 г. показатель несколько сократился – до 805 тыс. руб., что на 1,1 % меньше.

По результатам проведённого анализа в пункте 3.2 сделаем следующие выводы:

1) наблюдается снижение уровня оборачиваемости запасов, что обуславливается убывающей эффективностью запасов на предприятии. Кроме того, наблюдается снижение доли запасов на предприятии, что говорит о невозможности наращивания объёмов выручки за счёт их постоянного роста;

2) фиксируется снижение объёмов финансирования запасов, что свидетельствует о том, что финансирование запасов и управление ими стали менее значимыми для предприятия, нежели чем другие процессы. Кроме того,

по итогам анализа выявлена нестабильность рентабельности запасов, а нормальный уровень данного показателя составляет в АО «Винлаб» 5-6 %. Уровень запасов в расчёте на 1 работника вырос с 0,7 до 0,8 млн. руб. и стабилизировался на данных значениях.

3.3 Мероприятия по совершенствованию механизмов финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» и оценка их эффективности

На основании проведённого исследования механизмов финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» можно выделить следующие проблемные направления и аспекты:

1) наращивание объёмов запасов не приводит к увеличению выручки;

Особенностью деятельности любой торговой фирмы является максимизация объёмов её прибыли. В результате этого, торгующая фирма стремится к увеличению объёмов своих запасов до тех пор, пока выгоды от данного расширения не будут перевешивать расходов на содержание запасов.

Особенностью текущей деятельности АО «Винлаб» в рассматриваемом периоде является как раз наращивание объёмов запасов. Основной причиной данной динамики является, прежде всего, снижение стоимости их содержания, ввиду того, что процентные ставки в экономике РФ имеют тенденцию к снижению. Так, на сегодняшний день ключевая ставка Банка России составляет 4,25 % годовых, в результате чего значительное количество фирм имеют возможность получить кредиты по ставке 8-15 % годовых. Более того, часто в рамках коммерческого кредитования ставка опускается ещё ниже, так как поставщики могут пользоваться ещё более дешёвым кредитом, который предоставляется им зарубежными, или крупнейшими российскими производителями.

Соответственно, снижение уровня стоимости денег в экономике РФ автоматически приводит к снижению уровня стоимости запасов, за которые необходимо платить по условиям коммерческого кредита. Соответственно, существует возможность наращивания запасов.

Следует также отметить и то, что одной из причин роста объёмов запасов на современных предприятиях может являться «созревание» рынка, то есть процесс перехода его в новое качество, характеризующееся, прежде всего, низкими темпами прироста объёмов, а с другой – значительностью данных объёмов, ввиду существенности спроса на товар. В этих условиях узкий ассортимент будет приводить к автоматическому снижению объёмов продаж. При этом, очевидно, существует значительная неравномерность в потреблении тех или иных товаров. Особенно это характерно для спиртных напитков, у которых существует значительный спрос на недорогие виды напитков, а элитные напитки покупаются существенно менее часто. В этих условиях заужение ассортимента будет приводить либо к невозможности удовлетворения спроса массового покупателя, либо к невозможности продажи товаров лицам, имеющим потребность в потреблении дорогого алкоголя.

Кроме того, следует отметить также и тот факт, что применительно к запасам как к одному из видов ресурсов применим принцип снижающейся отдачи на ресурс. Он состоит в том, что при увеличении доступности и объёмов ресурсов в доступе наблюдается снижение отдачи на них у предприятия. То же самое наблюдается и в отношении запасов. Если в 2017 г. объём продаж АО «Винлаб» составлял 3,2 млрд. руб. при среднегодовом объёме запасов в размере 353,7 млн. руб., то по итогам 2019 г. при объёме выручки в размере почти 2,9 млрд. руб. среднегодовой объём запасов составил уже 442,6 млн. руб. Уменьшение отдачи запасов также есть следствие и факторов, представленных выше.

Будучи торговой организацией, АО «Винлаб» должно соблюдать баланс между затратами на товарные запасы и получаемой прибылью. Судя по процессу наращивания объёмов запасов на предприятии, достижение равновесного уровня ещё не произошло, в результате чего предприятие и далее может наращивать запасы на своих складах. Ограничением здесь является, прежде всего, доступ к источникам финансирования, так как за содержание запасов за счёт заёмных средств необходимо уплачивать процент займодавцу.

Однако, такой подход может существенно повлиять на финансовые результаты деятельности предприятия. Кроме того, такой подход будет негативно сказываться на финансовой устойчивости и ликвидности АО «Винлаб», так как в случае существенного роста ставок оно должно будет уплачивать проценты по-новому, либо вернуть полученные средства, что не всегда возможно.

2) товары выкупаются предприятием, в результате чего поставщики несут ответственность перед АО «Винлаб» только за факт поставки;

Особенностью управления товарными запасами в АО «Винлаб» на сегодняшний день является то, что все товары закупаются и оплачиваются поставщикам, после чего они попадают на торговую полку.

В рамках такого подхода к формированию товарных запасов получается, что АО «Винлаб» несёт ответственность за реализацию товара, а поставщик – за его доставку в компанию. При этом, в случае, если АО «Винлаб» не может реализовать товар, средства, вложенные в него замораживаются, в результате чего предприятие начинает нести убытки.

Фактически, при такой системе управления запасами АО «Винлаб» должно ещё до заключения договора на поставку товаров определить, возможно ли реализовать тот или иной товар, и по какой цене. В том случае, если расчёты компании оказываются недостаточно верными, оно не сможет продать купленный товар, за который поставщик уже не будет нести ответственности.

Кроме того, при указанной системе управления товарными запасами АО «Винлаб» должно самостоятельно определять объёмы товаров на складе, что может быть не выгодно ни самому АО «Винлаб», ни поставщику. В тех случаях, когда в населённом пункте, где располагается компания, существует крупный поставщик товаров, он может осуществить поставку в течение дня, оперативно ликвидировав дефицит, однако, в тех случаях, когда подобный поставщик отсутствует, либо в тех случаях, когда АО «Винлаб» само является поставщиком для собственных продаж, имеем ситуацию, при которой либо сохраняется дефицит товара в связи с отсутствием его на складе или на полке,

либо существует избыточный запас, который не может быть распродан в короткие сроки.

Как показано выше, избыточные запасы приводят к снижению уровня финансовой устойчивости, а недостаточные – к снижению прибыли. В связи с этим необходимым условием эффективной деятельности предприятия по управлению запасами является такой подход, при котором уровень товарных запасов был бы минимальным, а восполнение запасов проводилось с учётом скорости их реализации.

3) наличие противоречия между проводимой политикой государства по сдерживанию потребления алкоголя и целями АО «Винлаб».

Особенностью текущей общественной ситуации на рынке продаж алкогольной продукции в стране является определённое противоречие между целями АО «Винлаб» и политикой государства. Политика государства состоит в том, чтобы минимизировать избыточное потребление алкогольной продукции, сдвинув потребительский спрос в сторону дорогих вин и алкогольной продукции. В то же время, спрос на дорогие вина и прочую алкогольную продукцию с высокой стоимостью невелик, а целью АО «Винлаб» является получение максимального объёма прибыли, что выливается в необходимость стимулирования потребления. В результате этого АО «Винлаб» должно формировать запасы, с одной стороны, с алкогольными товарами с наибольшим спросом при максимизации прибыли, а также – с алкогольными товарами, спрос на которые меняется под действием государственной политики.

4) отсутствие эффективного инструмента определения цены на новые товары.

Особенностью алкогольного рынка является постоянный выход на него производителей с новыми видами товаров. При этом, особенностью большинства таких товаров является схожесть характеристик, при существенно различном отношении к ним со стороны покупателей. При этом, важным вопросом при реализации таких товаров является уровень цены. На

сегодняшний день АО «Винлаб» определяет цену на новинки с учётом мнения поставщика или производителя. Однако, это не гарантирует того, что такой товар будет продаваться. В этих условиях у АО «Винлаб» отсутствуют механизмы, позволяющие эффективно объединить две операции – сбыть товар и определить оптимальную цену на него.

В качестве мероприятий, которые предлагаются к реализации, по нашему мнению, наиболее значимыми являются:

1) внедрение системы поставки товаров VMI;

Данная система (Vendor-managed inventory, VMI) предполагает, что продавец делегирует поставщику ряд функций, с помощью которых последний имеет возможность реализовывать отдельные функции. При этом, в рамках VMI стороны предварительно договариваются о размере запасов, который будет держаться у продавца. Наряду с этим, введение системы VMI предполагает перенос ответственности на поставщика за наличие товара в торговой точке, а также за его мерчендайзинг. При этом, к такому соглашению могут быть привлечены и компании, которые занимаются контрактной логистикой по требованию той или иной стороны, то есть обеспечивают непосредственно процесс перевозки, если фирма-поставщик такой возможности не имеет.

Положительными сторонами применения VMI в торговых организациях являются следующие аспекты:

- уменьшение уровня риска возникновения дефицита товаров в торговой точке;
- снижение объёмов запасов у покупателя;
- возможность оптимизации объёма запасов у продавца в связи с получением дополнительной информации.

Реализация подобных преимуществ обуславливается за счёт повышения уровня прозрачности цепи поставок на всём её протяжении. При этом, поставщик получает возможность быстро реагировать на изменение ситуации с запасами у продавца. Фактически, он берёт на себя ответственность за то,

чтобы реализация товара шла наиболее эффективно.

Считается, что для поставщика характерно лучшее понимание поведения своих товаров на рынке, а также имеются возможности по более быстрому реагированию на изменение объёмов запасов у продавца. Поставщик также имеет возможность осуществлять доставку без получения заказа от клиента или предварительного согласования доставки, что при обычной системе пополнения запасов в цепи поставщик-клиент занимает существенное время.

Ещё одной особенностью в рамках данной системы поставок является то, что риск устаревания товара принимается на себя поставщиком. В результате этого поставщик обязуется вернуть себе устаревший товар в рамках сделки обратной продажи, либо путём передачи права собственности на товар в момент его последующей продажи покупателем клиенту или потребителю.

В рамках данной системы продавец товара только хранит товар поставщика. В качестве особого случая системы VMI выступает Scan-based trading (SBT), или «торговля, основанная на сканировании». Такой способ предусматривает ответственность поставщика за товар и его запасы у покупателя вплоть до момента сканирования его в момент продажи следующему клиенту.

Данная бизнес-модель успешно применяется компанией Wal-Mart и другими крупными торговыми сетями в их отношениях со своими поставщиками. Поставщики нефтепродуктов используют подобную систему для обеспечения горючим сети автозаправочных станций, которые они обслуживают. Подобная же практика уже достаточно широко используется в России ведущими компаниями-поставщиками товаров повседневного спроса (FMCG) в отношениях со своими дистрибьюторами.

По нашему мнению, применение системы VMI в АО «Винлаб» может быть представлено следующей схемой (рисунок 10).

В рамках применения системы VMI при взаимодействии с поставщиками товаров АО «Винлаб» заключает договор с ними, в котором регламентируются:

- возможность доступа в информационную систему АО «Винлаб» по

товарным позициям поставщика;

– минимальный уровень товара, при котором осуществляется пополнения склада;

– размеры пополнения, которые передаются поставщиком АО «Винлаб».

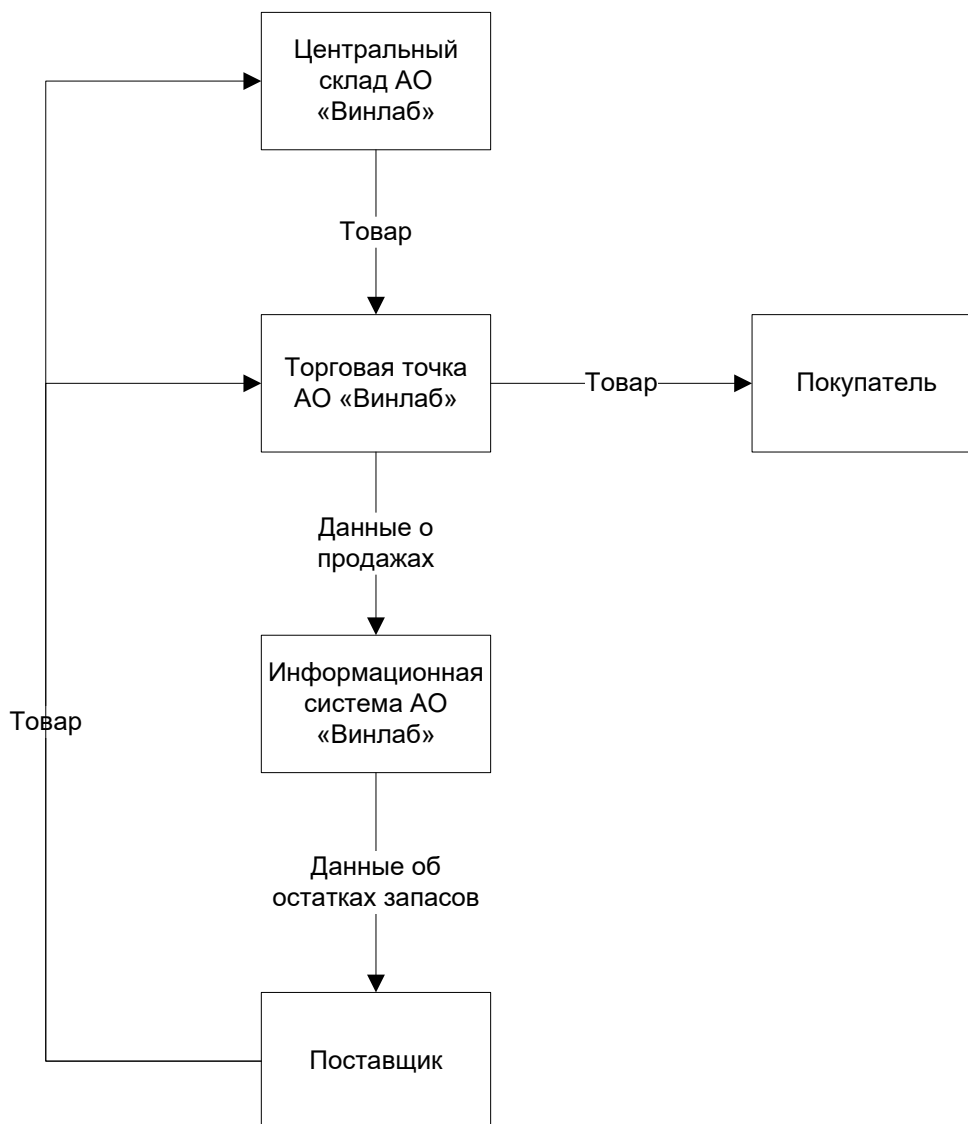


Рисунок 10 – Реализация системы VMI в АО «Винлаб»

При этом, АО «Винлаб» работает в прежнем режиме, осуществляя ввод данных по операциям с товарами в режиме онлайн. Проведение данных операций в информационной системе приводит к изменению остатков, которые доступны поставщику, и на основании которых он делает выводы о необходимости пополнения запасов торговых точек АО «Винлаб».

По нашему мнению, при наличии у поставщика развитой системы

доставки, целесообразно осуществлять доставку товара до конечных торговых точек предприятия. В случае отсутствия подобной системы, товар передаётся поставщиком на центральный склад компании, а уже оттуда он распространяется по торговым точкам АО «Винлаб», которые осуществляют уже розничную продажу.

Оценим экономическую эффективность данного мероприятия. Для этого, оценим долю поставщиков, которые имеют возможность перейти на данную систему поставок, в размере 20 % от общего объёма запасов в АО «Винлаб». Тогда сумма запасов, которые будут пополняться, составит:

$$Зп = 442,6 \times 20 \% = 88,5 \text{ млн. руб.}$$

Особенностью данных запасов будет то, что поставка товара по ним будет составлять не более 1 дня. При этом, по оставшимся товарам она останется в прежнем объёме.

Сумма оставшихся запасов, составит:

$$Оз = 442,6 - 88,5 = 354,1 \text{ млн. руб.}$$

Для данной суммы запасов длительность оборота составит, как и ранее, 55,9 дня.

Исходя из полученных данных определим средний период оборота товарных запасов:

$$ПО = \frac{88,5 \times 1 + 354,1 \times 55,9}{442,6} = 44,9 \text{ дня}$$

Следовательно, оборачиваемость товарных запасов при реализации данного мероприятия составит:

$$Отз = \frac{360}{44,9} = 8,02 \text{ об.}$$

Отсюда, определим среднегодовой размер товарных запасов, который потребуется АО «Винлаб» при текущем объёме реализации:

$$ТЗ_1 = \frac{2849776}{8,02} = 355430 \text{ тыс. руб. или } 355,4 \text{ млн. руб.}$$

Отсюда, высвобождение товарных запасов в результате реализации данного мероприятия составит:

$$\Delta TЗ = TЗ_1 - TЗ_0 = 442,6 - 355,4 = 87,2 \text{ млн. руб.}$$

Определим стоимость заёмных средств АО «Винлаб» в 2019 г. Среднегодовой размер заёмных средств предприятия составил:

$$ЗС = \frac{361600 + 1367894}{2} = 864747 \text{ тыс. руб.}$$

Сумма уплаченных процентов в 2019 г. составила 50050 тыс. руб. Отсюда, ставка привлечения заёмных средств в АО «Винлаб» составила:

$$СПзс = \frac{50050}{864747} \times 100\% = 5,79\% \text{ годовых.}$$

Отсюда, снижение объёмов уплаченных процентов по заёмным средствам на привлечение ресурсов для финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» по данному мероприятию составило:

$$\mathcal{E}_1 = 5,79\% \times 87200 = 5049 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, снижение затрат на финансирование запасов в АО «Винлаб» при привлечении заёмных средств при реализации данного мероприятия составило 5049 тыс. руб.

Исходя из возможности размещения высвобожденных средств под ключевую ставку Банка России, получим, что возможные дополнительные доходы как эффект от мероприятия составят:

$$Дд_1 = 87200 \times 4,25\% = 3706 \text{ тыс. руб.}$$

2) внедрение системы автоматической уценки по новым товарам.

Применение данного мероприятия обосновано к товарам, которые являются новинками для АО «Винлаб», и на которые предприятие не имеет возможности определения оптимальной цены.

Предполагается, что оптимальная цена по новинкам будет устанавливаться итерационно, путём установления базовой цены и применения к ней уценки для определения оптимальной цены – и для АО «Винлаб» и для поставщика.

Нами предлагается следующая динамика уценки (таблица 20).

Предполагается, что в течение первых 180 дней уровень уценки достигнет 25 %. При этом, задачей поставщика будет установить цену с

погрешностью не более данных 25 %. Уценка по товарам, которые торгуются более 180 дней, предполагается в размере 40 %, и нацелена, прежде всего, на товары, которые не удалось продвинуть эффективно на рынке с целью их распродажи и ликвидации запасов.

Таблица 20 – Предлагаемая динамика уценки нового товара для определения оптимальной цены в АО «Винлаб»

Период	Уценка от начальной цены, %
До 15 дней	0
15-30 дней	2
30-45 дней	5
45-90 дней	10
90-135 дней	15
135-180 дней	25
Свыше 180 дней	40

По нашему мнению, данное мероприятие позволит более эффективно устанавливать цену на новинки, следствием чего станет более обоснованной цена на товары, которые закупает АО «Винлаб» в свои запасы.

Оценим экономическую эффективность данного мероприятия. Для этого, будет исходить из того, что алкогольные товары в своём большинстве отличаются консерватизмом. Отсюда, уровень новинок в ассортименте АО «Винлаб» будет возможным оценить в размере 3 %. Следовательно, объём запасов, которые будут являться новинками, составит:

$$Зн = 442,6 \times 3 \% = 13,3 \text{ млн. руб.}$$

Возможно предполагать существенную осведомлённость поставщиков относительно уровня цены на товары. В связи с этим можно предполагать, что отклонение от цены новинок не превысит 10 %.

Особенностью алкогольных товаров для подавляющего большинства населения РФ является то, что они выступают товарами периодического спроса, и не относятся к товарам первой необходимости. В связи с этим можно предполагать эластичный спрос на них. Примем коэффициент 2 относительно цены по спросу. В результате этого, снижение цены на 10 % на данные товары

приведёт к росту уровня спроса на них в размере:

$$\Delta УС = 2 \times 10 \% = 20 \%$$

Следовательно, увеличение объёмов реализации товаров при внедрении такого подхода составит:

$$\Delta В = 20 \% \times 13300 = 2660 \text{ тыс. руб. или } 2,66 \text{ млн. руб.}$$

Таким образом, рост объёмов продаж компании при реализации данного мероприятия составит 2,7 млн. руб.

С учётом рентабельности продаж дополнительный доход как эффект от реализации составит:

$$\Delta д_2 = 2660 \times 2,07 \% = 55 \text{ тыс. руб.}$$

По итогам проведённых расчётов составим следующую таблицу 21, куда сведём полученные результаты.

Таблица 21 – Результаты оценки экономической эффективности предложенных мероприятий по совершенствованию финансирования товарных запасов в АО «Винлаб»

Проблема	Мероприятие	Эффект	Значение эффекта	Приоритет реализации
Наращивание объёмов запасов не приводит к увеличению выручки	Внедрение системы поставки товаров VMI	Снижение объёма товарных запасов, млн. руб.	87,2	I
		Уменьшение затрат на финансирование товарных запасов за счёт заёмных средств, тыс. руб.	5049	
Отсутствие эффективного инструмента определения цены на новые товары	Внедрение системы автоматической уценки по новым товарам	Увеличение выручки, млн. руб.	2,7	II

Сравнение полученных результатов позволяет сделать вывод о том, что мероприятие по внедрению системы поставки товаров VMI существенно более масштабно для АО «Винлаб», что выражается в существенно большем значении показателей, характеризующих его. Соответственно, данное мероприятие может рассматриваться как первоочередное. Мероприятие по

внедрению системы автоматической уценки формирует лишь небольшое увеличение выручки, составляющее 2,7 млн. руб., что предполагает отнесение данного мероприятия к мероприятиям второй очерёдности.

Оценим влияние мероприятий на прогнозную прибыль и рентабельность. Для этого, будем исходить из того, что уровень рентабельности продаж в компании останется на том же уровне, что в 2019 году – 2,07 %. Прибыль от продаж в 2019 году составила 58913 тыс. руб.

С учётом мероприятий, которые предлагаются к реализации, сумма плановой прибыли от продаж составит:

$$Пп' = 58913 + 5049 + 3706 + 55 = 67723 \text{ тыс. руб.}$$

Отсюда, показатель рентабельности от продаж компании в плановом периоде составит:

$$Pn' = \frac{67723}{2849776} \times 100\% = 2,38\%$$

Изменение рентабельности составит:

$$\Delta Pn = 2,38\% - 2,07\% = 0,31\%$$

По итогам проведённого в пункте 3.3 исследования сделаем следующие выводы:

1) в качестве основных проблем, связанных с механизмом финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» выделены такие, как наращивание объёмов запасов не приводит к увеличению выручки, товары выкупаются предприятием, в результате чего поставщики несут ответственность перед АО «Винлаб» только за факт поставки. Кроме того, указано на наличие противоречия между проводимой политикой государства по сдерживанию потребления алкоголя и целями АО «Винлаб». Также, у АО «Винлаб» отсутствует эффективный инструмент определения цены на новые товары;

2) в качестве первого мероприятия предложено мероприятие по внедрению системы поставки товаров VMI. Она предусматривает взаимодействие поставщика с информационной системой АО «Винлаб» для самостоятельного определения момента поставки товаров в момент низких

объёмов запасов. Это позволяет сократить объёмы запасов АО «Винлаб», повышает скорость обновления запасов, так как они подвозятся в режиме онлайн, снижает затраты на содержание запасов. Проведённые расчёты показали, что в результате реализации мероприятия снижение объёмов товарных запасов в компании составит 87,2 млн. руб., а уменьшение затрат на финансирование товарных запасов за счёт заёмных средств сократится на 5049 тыс. руб. За счёт этого мероприятия решается проблема наращивания объёмов запасов без существенного роста объёмов выручки;

3) вторым мероприятием, нацеленным на решение проблемы отсутствия инструмента определения оптимальной цены на товары-новинки, является система автоматической уценки по новым товарам. Она предполагает постепенное уценивание товара-новинки до момента определения оптимальной цены его продажи. Это позволит повысить уровень обоснованности цен на такие товары, приведёт к ситуации отсутствия завышенных цен на них. По результатам проведённых расчётов показано увеличение объёмов реализации таких товаров в АО «Винлаб» на 2,7 млн. руб. ежегодно.

По итогам проведённого в главе 3 исследования сделаем следующие обобщающие выводы:

1) финансирование товарных запасов в АО «Винлаб» осуществляется как за счёт товарных, так и банковских кредитов. Также, они могут финансироваться и за счёт денежных средств. Иницилирующими подразделениями являются торговые точки, направляющие заявки в головной офис и торговым представителям. Санкционирование финансирования товарных запасов в компании носит коллегиальный характер, исходя из совокупного мнения основных подразделений компании – финансового, экономического департаментов, а также департамента логистики;

2) особенностью текущего периода деятельности АО «Винлаб» является снижение отдачи запасов в виде их оборачиваемости. Наблюдается снижение их доли в оборотных активах, уменьшаются объёмы финансирования запасов. Предприятию не удастся увеличить уровень рентабельности запасов на

постоянной основе больше, чем 5-6 %;

3) по итогам выявленных проблем, предложены к реализации два мероприятия. Первым мероприятием является внедрение системы поставки товаров VMI, которая предполагает активное участие поставщиков в пополнении запасов, что позволяет сократить оборачиваемость таких запасов до 1 дня. В результате этого удаётся сократить объём товарных запасов на 87,2 млн. руб. и уменьшить затраты на их финансирование за счёт заёмных средств на 5049 тыс. руб. Второе мероприятие состоит во внедрении процедуры установления цены на товары-новинки, что позволяет установить их на оптимальном уровне. Это позволит увеличить объём выручки АО «Винлаб» на 2,7 млн. руб. в год. В результате реализации мероприятий объёмы прибыли от продаж вырастут на 8,8 млн. руб. до 67,7 млн. руб., а уровень рентабельности продаж – на 0,31 % до 2,38 %.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Под товарными запасами понимаются оборотные фонды, используемые для реализации и образования страховых резервов на случай перерывов в доставке, обеспечивая, таким образом, непрерывность производственного процесса на предприятии.

Классификация товарных запасов может быть проведена по большому количеству критериев – ассортиментной структуре, месту нахождения, назначению, источникам образования, периоду, показателям измерения и прочим. Применение той или иной классификации и критериев деления товарных запасов обуславливается спецификой отрасли и проводимых предприятием операций с ними.

В составе факторов влияния на товарные запасы выступают факторы внешней и внутренней среды. В составе внешних факторов выделяются факторы производства и спроса, а внутренние факторы обуславливаются технологическими процессами и особенностями функционирования предприятия. Выбор того или иного источника финансирования товарных запасов обуславливается отраслевой принадлежностью предприятия. Если для торговли характерно преобладание коммерческих кредитов в виде кредиторской задолженности, то в прочих случаях могут использоваться собственные средства (капитал), либо займы кредитных организаций.

В качестве основного критерия формирования запасов выступает собственный оборотный капитал, наличие которого свидетельствует об эффективной политике формирования товарных запасов, и наоборот. Следствием рациональности источников формирования запасов выступает формирование финансовой устойчивости организации.

Управление товарными запасами предполагает как рост уровня рентабельности показателей, так и увеличение скорости оборота капитала, который вложен в них. При этом, управление товарными запасами предполагает реализацию мероприятий нескольких уровней – в целом по всему объёму запасов, относительно отдельных групп товарных запасов, а также

относительно каждой ассортиментной позиции. Базу управления товарными запасами составляет политика управления оборотными активами, предполагающая способ их финансирования, а следовательно – определяющая уровень финансовой устойчивости предприятия при этом.

Система управления запасами концентрируется на управлении отдельными группами или товарными позициями. Выделяют такие системы управления запасами, как система с фиксированным размером заказа, с фиксированным интервалом времени между заказами, с контрольными уровнями запасов, без фиксированной периодичности заказа и некоторые другие. На уровне ассортимента получили распространение такие подходы управления товарными запасами, как система ABC, система бюджетного контроля, экономического объёма заказов и прочие.

АО «Винлаб» является коммерческой компанией, основное направление деятельности которой – реализация алкогольных товаров в собственной торговой сети, покрывающей большую часть территории Дальнего Востока. Предприятие характеризуется постоянным наличием валовой прибыли, прибыли от продаж, до налогообложения и чистой прибыли. Однако, при этом наблюдается существенное колебание объёмов данных видов прибыли, обуславливаемое, прежде всего, колебанием объёмов реализации товаров в сети АО «Винлаб». Следствием расширения сети является рост численности персонала компании, однако, ввиду недостаточно эффективной организации производственного процесса наблюдается снижение уровня фондоотдачи, а также выручки в расчёте на 1 работника.

В составе имущества АО «Винлаб» в качестве основных выступают долгосрочные финансовые вложения, а также дебиторская задолженность, формирующие более 80 % всего объёма имущества. В составе источников имущества наибольшая доля приходится на добавочный капитал, долгосрочные заёмные средства, а также на кредиторскую задолженность. Предприятие быстро уменьшает объёмы собственных оборотных средств, в результате чего уровень её финансовой устойчивости снизился с нормального до

неустойчивого, а дефицит собственных оборотных средств составил почти 1,3 млрд. руб. Наряду с этим предприятие характеризуется структурными несоответствиями между активами и пассивами, что требует реализации мероприятий по увеличению активов групп А1 и А3, а также приведению в соответствие объёмов источников финансовых ресурсов объёмам основных средств. Наряду с этим фиксируется недостаток по абсолютной и текущей ликвидности.

АО «Винлаб» в целом снижает уровень своей финансовой устойчивости, а также – деловой активности по большинству показателей. Длительность операционного цикла выросла со 157 до 238,9 дня, а финансового – сократилась с 95,8 до 90,2 дня. Прочая реализация чаще убыточная, нежели чем прибыльная, показатели рентабельности испытывают существенное колебание уровня.

Финансирование товарных запасов в АО «Винлаб» может осуществляться как за счёт коммерческого (товарного) кредита, так и за счёт банковского кредита. Кроме того, значимым направлением является финансирование их приобретения за счёт денежных средств. Внутри АО «Винлаб» иницирующими подразделениями в части поставки товаров являются торговые точки, а исполняющими головной офис и торговые представители. Поставка товаров осуществляется на основании планов поставок, формируемых по итогам рассмотрения заявок.

Механизм санкционирования финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» носит коллегиальный характер, и подразумевает участие в данном процессе коммерческого, финансового, экономического департаментов, а также департамента логистики, которые оценивают данную сделку на вопрос соответствия целям деятельности и возможностям компании. Санкционирование финансирования осуществляется коммерческим директором компании.

В качестве основных проблем, связанных с механизмом финансирования товарных запасов в АО «Винлаб» выделены такие, как наращивание объёмов

запасов не приводит к увеличению выручки, товары выкупаются предприятием, в результате чего поставщики несут ответственность перед АО «Винлаб» только за факт поставки. Кроме того, указано на наличие противоречия между проводимой политикой государства по сдерживанию потребления алкоголя и целями АО «Винлаб». Также, у АО «Винлаб» отсутствует эффективный инструмент определения цены на новые товары.

В качестве первого мероприятия предложено мероприятие по внедрению системы поставки товаров VMI. Она предусматривает взаимодействие поставщика с информационной системой АО «Винлаб» для самостоятельного определения момента поставки товаров в момент низких объёмов запасов. Это позволяет сократить объёмы запасов АО «Винлаб», повышает скорость обновления запасов, так как они подвозятся в режиме онлайн, снижает затраты на содержание запасов. Проведённые расчёты показали, что в результате реализации мероприятия снижение объёмов товарных запасов в компании составит 87,2 млн. руб., а уменьшение затрат на финансирование товарных запасов за счёт заёмных средств сократится на 5049 тыс. руб. За счёт этого мероприятия решается проблема наращивания объёмов запасов без существенного роста объёмов выручки.

Вторым мероприятием, нацеленным на решение проблемы отсутствия инструмента определения оптимальной цены на товары-новинки, является система автоматической уценки по новым товарам. Она предполагает постепенное уценивание товара-новинки до момента определения оптимальной цены его продажи. Это позволит повысить уровень обоснованности цен на такие товары, приведёт к ситуации отсутствия завышенных цен на них. По результатам проведённых расчётов показано увеличение объёмов реализации таких товаров в АО «Винлаб» на 2,7 млн. руб. ежегодно. В результате этого объёмы прибыли от продаж вырастут на 8,8 млн. руб. до 67,7 млн. руб., а уровень рентабельности продаж – на 0,31 % до 2,38 %.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Агеева, О.А. К вопросу об этапах проведения финансового анализа деятельности торговой организации / О.А. Агеева, К.А. Безроднова // Аллея науки. – 2017. – Т. 1. – № 12. – С. 182-192.
- 2 Андрианов, А.Ю. Управление товарными запасами на основе ABC - анализа как способ увеличения экономической эффективности работы предприятий / А.Ю. Андрианов, Д.А. Зырянов // Инновационное развитие экономики. – 2018. – № 2. – С. 169-177.
- 3 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент / Л.Е. Басовский. – М.: РИОР, 2018. – 88 с.
- 4 Бегиева, А.Ш. Оптимизация величины и структуры товарных запасов на предприятиях розничной торговли / А.Ш. Бегиева, Л.М. Фидарова, Л.М. Бегиева // Управление экономическими и социальными системами региона. Сб. научных трудов. Владикавказ, 2017. – С. 66-71.
- 5 Белоусова, Е.В. анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов в организации ОАО "БЕЛВИНО" / Е.В. Белоусова, М.В. Ларионова // Новая наука: от идеи к результату. – 2016. – № 2. – С. 18-21.
- 6 Беспятая, М.Н. Экономическая сущность и особенности формирования запасов предприятия на основе логистических принципов / М.Н. Беспятая, Л.А. Савичева // Вестник Донецкого национального университета. Серия Экономика и право. – 2016. – № 4. – С. 43-52.
- 7 Большаков, С.В. Финансовый менеджмент / С.В. Большаков, М.Г. Булатова, М.Н. Гермогенова. – М.: Кнорус, 2020. – 476 с.
- 8 Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: Кнорус, 2018. – 300 с.
- 9 Букреев, В.А. Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования как основа оценки финансовой устойчивости компании / В.А. Букреев, И.Н. Васильева // инновационное развитие. – 2018. – № 4. – С. 87-89.

10 Винникова, И.С. Эффективное управление товарными запасами организации / И.С. Винникова, Е.А. Кузнецова, К.Д. Мурыгина // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2019. – № 3. – С. 140-146.

11 Герасимов, К.Б. Управление товарными запасами, как категория финансового менеджмента / К.Б. Герасимов, П.В. Сухина // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2019. – № 4-1. – С. 77-80.

12 Горевая, А.Р. Современные методы управления оборотными средствами компании / А.Р. Горевая // Бизнес-образование в экономике знаний. – 2017. – № 1. – С. 19-23.

13 Григорян, Р.А. Положительные и отрицательные последствия наличия товарных запасов на предприятии / Р.А. Григорян // Научные исследования. – 2017. – № 3. – С. 18-20.

14 Громушкина, И.С. Материально-производственные запасы как значимый объект учета и анализа / И.С. Громушкина, О.Н. Кузнецова // Учетно-аналитическое обеспечение - информационная основа экономической безопасности хозяйствующих субъектов. Межвузовский сборник научных трудов и результатов совместных научно-исследовательских проектов: в 2-х частях. Москва, 2017. – С. 66-70.

15 Губернаторов, А.М. Финансовый менеджмент. Продвинутый уровень / А.М. Губернаторов, Л.А. Котегова, И.В. Балынин. – М.: Кнорус, 2020. – 402 с.

16 Замлилова, Я.Н. Планирование финансирования запасов в сельскохозяйственных организациях / Я.Н. Замлилова, О.А. Скороходова // Финансовая система России: проблемы и перспективы развития. Сб. статей по итогам научно-практической конференции. – 2016. – С. 58-61.

17 Истомина, А.А. Стратегии и методы управления товарными запасами / А.А. Истомина, А.Л. Истомин // Вестник Ангарского государственного технического университета. – 2017. – № 11. – С. 122-127.

18 Каледин, С.В. Финансовый менеджмент. Расчёт, моделирование и планирование финансовых показателей / С.В. Каледин. – М.: Лань, 2020. – 520 с.

19 Каледин, С.В. Финансовый менеджмент. Лабораторный практикум / С.В. Каледин. – М.: Лань, 2020. – 248 с.

20 Ким, А.Г. Особенности управления товарными запасами на предприятиях розничной торговли / А.Г. Ким, И.В. Обрыньрыба // Актуальные вопросы современной экономики. – 2020. – № 2. – С. 382-389.

21 Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2019. – 480 с.

22 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Конспект лекций с задачами и тестами / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2020. – 560 с.

23 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2020. – 304 с.

24 Когденко, В.Г. Экономический анализ / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. – 392 с.

25 Комов, М.С. Товарные запасы: классификация и проблемы управления / М.С. Комов // Логистика и бизнес: проблемы организации и развития. Сб. статей по материалам международной научно-практической конференции. Под редакцией Т.М. Степанян. – 2017. – С. 20-26.

26 Костина, О.И. Финансовый менеджмент / О.И. Костина, Н.Н. Губернаторова, В.И. Авдеева. – М.: Кнорус, 2019. – 428 с.

27 Крещенко, О.В. Обоснование стратегии управления товарными запасами в системе категорийного менеджмента / О.В. Крещенко // Учетно-аналитическое обеспечение системы управления инновационной деятельностью. Материалы Международной научной конференции молодых ученых и преподавателей вузов. – 2019. – С. 347-356.

28 Куренкова, В.П. Применение систем управления товарными запасами в торговых предприятиях / В.П. Куренкова // Современные проблемы и

тенденции развития экономики и управления. Сб. статей международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 17-20.

29 Курманбеков, О. Финансовые основы управления запасами организации / О. Курманбеков, М. Курманбекова // Реформа. – 2018. – № 1. – С. 55-60.

30 Лекомцева, Т.П. Управление товарными запасами как элемент совершенствования закупочной деятельности в розничной торговле / Т.П. Лекомцева, Н.Н. Терещенко // Роль инноваций в трансформации современной науки. Сб. статей Международной научно-практической конференции: в 6 частях. – 2017. – С. 209-215.

31 Ли, С.Э. Сущность и классификация товарных запасов и товарного ассортимента на торговом предприятии как базовых понятий коммерции / С.Э. Ли, В.М. Гаянова, Е.В. Пихтовникова // Экономика, право и образование в условиях риска и неопределенности: тенденции и перспективы развития. Материалы Международной научно-практической конференции. – 2016. – С. 178-182.

32 Лукасевич, И.Я. Международный финансовый менеджмент / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. – М.: Кнорус, 2020. – 210 с.

33 Маркова, Н.В. Основные виды и функции товарного запаса / Н.В. Маркова // Качество продукции, технологий и образования. Материалы XII Международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 128-131.

34 Маркова, Н.В. Роль товарных запасов в развитии товароснабжения / Н.В. Маркова, Н.И. Барышникова // Качество продукции, технологий и образования. Материалы XII Международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 105-108.

35 Медведев, Я.В. Эффективный подход к управлению финансированием оборотного капитала / Я.В. Медведев // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2019. – № 1. – С. 3-10.

36 Науменко, Т.С. Анализ оптимальности структуры источников для формирования запасов / Т.С. Науменко // Социально-экономические проблемы развития южного макрорегиона. Сб. научных трудов. Краснодар, 2017. – С. 78-86.

37 Немчинов, А.А. Классификация источников финансирования российских предприятий торговли / А.А. Немчинов // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2016. – № 5-2. – С. 99-103.

38 Новикова, А.В. О вопросах сущности, структуры и источников финансирования оборотных активов / А.В. Новикова, А.В. Лихоносков // Наука, образование и культура. – 2017. – № 1. – С. 36-40.

39 Плаксова, Н.С. Анализ финансовой отчетности / Н.С. Плаксова. – М: Эксмо, 2019. – 384 с.

40 Платонов, В.Г. Исследование понятия товарные запасы / В.Г. Платонов // Наука и инновации в современных условиях. Сб. статей международной научно-практической конференции: в 5 частях. – 2016. – С. 55-57.

41 Плотникова, Д.С. Инновационные методы управления товарными запасами в современном торговом предпринимательстве / Д.С. Плотникова, О.Г. Буданова // Проблемы и перспективы развития инновационного предпринимательства. Сб. научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции. Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.. – 2017. – С. 111-114.

42 Салтыкова, В.А. Международный опыт учета запасов / В.А. Салтыкова, О.В. Жердева // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – № 5-2. – С. 151-157.

43 Семенова, Е.Р. Основы управления финансами торгового предприятия / Е.Р. Семенова // Вестник современной науки. – 2016. – № 2-1. – С. 99-103.

44 Скороходова, О.А. Планирование финансирования запасов в сельскохозяйственных организациях / О.А. Скороходова // Финансовая система

России: проблемы и перспективы развития. Сб. статей по итогам научно-практической конференции. – 2016. – С. 58-61.

45 Сысоева, Е.Ф. Финансовый менеджмент / Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов, А.Н. Гаврилова. – М.: Кнорус, 2020. – 498 с.

46 Узденова, Ф.М. Общий и финансовый менеджмент / Ф.М. Узденова, О.Б. Скрипник, А.Н. Столярова. – М. Кнорус, 2020. – 356 с.

47 Хлыстова, О.В. Финансовый менеджмент / О.В. Хлыстова, Е.В. Неяскина. – М.: Проспект, 2019. – 368 с.

48 Черкасова, Т. Н. Международный финансовый менеджмент / Т.Н. Черкасова. – М.: Проспект, 2016. – 80 с.

49 Ширяева, Н.В. Особенности управления запасами в условиях хозяйствующего субъекта / Н.В. Ширяева // Социально-экономическое развитие стран, регионов и оптимизация секторов экономики: анализ и прогнозы. Сб. научных трудов по материалам I Международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 252-264.

50 Шостак, О.С. Современные методы управления товарными запасами: их значение и преимущества / О.С. Шостак, И.В. Золотухина // Наука, образование, общество: тенденции и перспективы развития. Сб. материалов XVI Международной научно-практической конференции, 2019. – С. 335-337.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерская финансовая отчетность АО «Винлаб»

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС АО «ВИНЛАБ» ЗА 2017-2019 ГГ.

Показатель	2017	2018	2019
	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.
Актив			
1. Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	22318	50710	30534
Основные средства	104490	245566	229876
Финансовые вложения	1349147	1625416	2960747
Отложенные налоговые активы	3638	5898	6314
Итого по разделу I	1479593	1927590	3227471
2. Оборотные активы			
Запасы	415645	417311	467959
НДС по приобретённым ценностям	3701	351	434
Дебиторская задолженность (до 12 мес.)	882929	1105865	654856
Денежные средства	83360	93763	49933
Прочие оборотные активы	40262	53157	53039
Итого разделу 2	1425897	1670447	1226221
Баланс	2905490	3598037	4453692
Пассив			
3. Капитал и резервы			
Уставный капитал	544000	544000	544000
Добавочный капитал	1215022	1215022	1215022
Нераспределённая прибыль	72001	168980	195665
Итого по разделу 3	1831023	1928002	1954687
4. Долгосрочные обязательства			
Заёмные средства	269167	361600	1367894
Отложенные налоговые обязательства	7034	24994	12890
Итого по разделу 4	276201	386594	1380784
5. Краткосрочные обязательства			
Заёмные средства	0	0	0
Кредиторская задолженность	781871	1259080	1095710
Оценочные обязательства	16395	24361	22511
Итого по разделу	798266	1283441	1118221
Баланс	2905490	3598037	4453692

ОТЧЁТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ АО «ВИНЛАБ» ЗА 2017-2019 ГГ.

Показатели	2017 г.	2018г.	2019г.
	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.	сумма, тыс.руб.
Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	3205569	2701646	2849776
Себестоимость продукции (работ, услуг)	(2729206)	(1911371)	(2109944)
Валовая прибыль	476363	790275	739832
Коммерческие расходы	(462779)	(405653)	(455294)
Управленческие расходы	0	(224888)	(225625)
Прибыль от продаж	13584	159734	58913
Проценты к получению	15630	46065	31749
Проценты к уплате	(54180)	(36180)	(50050)
Прочие доходы	665825	67833	476528
Прочие расходы	(613779)	(105861)	(488456)
Прибыль до налогообложения	27080	131591	28684
Налог на прибыль	(6192)	(18911)	(1050)
Изменение отложенных налоговых обязательств	(4028)	(17959)	(1365)
Изменение отложенных налоговых активов	1596	2259	417
Чистая прибыль (убыток)	18456	96980	26686


ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Справка о результатах проверки текстового документа на наличие
заимствований

СПРАВКА

о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

Проверка выполнена в системе
Антиплагиат.ВУЗ

Автор работы	Приходько Татьяна Максимовна
Подразделение	Кафедра Финансы
Тип работы	Выпускная квалификационная работа
Название работы	ВКР_Приходько Т.М_771-уз61.pdf
Название файла	ВКР_Приходько Т.М_771-уз61.pdf
Процент заимствования	26.87 %
Процент самоцитирования	0.00 %
Процент цитирования	10.77 %
Процент оригинальности	62.36 %
Дата проверки	11:23:56 03 февраля 2021г.
Модули поиска	Модуль поиска ИПС "Адилет"; Модуль поиска "АмГУ"; Модуль выделения библиографических записей; Сводная коллекция ЭБС; Модуль поиска "Интернет Плюс"; Коллекция РГБ; Цитирование; Переводные заимствования (RuEn); Модуль поиска переводных заимствований по eLibrary (EnRu); Модуль поиска переводных заимствований по интернет (EnRu); Коллекция eLIBRARY.RU; Коллекция ГАРАНТ; Коллекция Медицина; Диссертации и авторефераты НББ; Модуль поиска перефразирований eLIBRARY.RU; Модуль поиска перефразирований Интернет; Коллекция Патенты; Модуль поиска общепотребительных выражений; Кольцо вузов; Переводные заимствования
Работу проверил	Колесникова Ольга Сергеевна ФИО проверяющего
Дата подписи	03.02.2021г.  Подпись проверяющего

Чтобы убедиться
в подлинности справки,
используйте QR-код, который
содержит ссылку на отчет.



Ответ на вопрос, является ли обнаруженное заимствование
корректным, система оставляет на усмотрение проверяющего.
Предоставленная информация не подлежит использованию
в коммерческих целях.